

Ce bulletin est publié à titre documentaire et objectif.

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

**SOMMAIRE :** Les cartels, les ententes économiques et le commerce d'exportation belge, par M. Raoul Miry.  
— La situation économique de la Belgique (juin-juillet 1938). — Informations monétaires, bancaires et financières. — Informations industrielles et commerciales. — Informations légales.  
— Statistiques.

## LES CARTELS, LES ENTENTES ÉCONOMIQUES ET LE COMMERCE D'EXPORTATION BELGE

par M. Raoul MIRY,

Professeur à l'Université de Gand.

« Pour vivre et prospérer, la Belgique doit exporter. Il ne suffit pas, cependant, d'affirmer cette conviction, encore faut-il que nous y conformions notre attitude et nos initiatives. »

C'est à la lumière de cette citation, tirée d'un article de fond paru dans le numéro de juillet de ce *Bulletin* (1), que nous voulons essayer d'établir l'importance que représentent pour la Belgique, les ententes économiques et les cartels nationaux, et leurs relations avec les organismes internationaux analogues.

Nous essaierons, disions-nous. En effet, il existe dans le pays un si grand nombre d'associations de producteurs qui peuvent ou qui pourraient exercer une influence, directe ou indirecte, sur nos exportations, qu'il est impossible de les examiner toutes dans un bref aperçu. Nous nous sommes donc bornés à quelques cas typiques. Au surplus, nous avons renoncé à notre désir de faire l'historique de certains cartels, même brièvement. Notre enquête se

rapporte principalement aux années les plus récentes qui présentent le plus d'intérêt pratique, car elles reflètent mieux la nouvelle structure économique mondiale et les tendances contemporaines de la politique commerciale internationale.

Une autre raison rend cette étude encore moins complète. Pour beaucoup de cartels et d'ententes, la documentation disponible est souvent nulle. Nous avons interrogé certains de ces organismes, en stipulant que nous ne demandions pas d'informations de nature confidentielle. Néanmoins, beaucoup de réponses, polies et courtoises, furent négatives. Quelques grands groupements industriels nous ont cependant répondu avec la meilleure volonté. Que leurs dirigeants veuillent trouver ici l'expression de notre sincère gratitude.

Voilà pourquoi cet aperçu n'est pas du tout complet. Nous avons utilisé tant bien que mal la documentation fragmentaire que nous avons pu recueillir. Enfin, nous tenons à faire remarquer ici, que nous sommes restés, autant que possible, sur le terrain des réalités, en dehors des considérations théoriques.

(1) *Les tendances du commerce international et le problème de l'exportation belge*, p. 1.

\* \* \*

Ceci dit, nous avons rencontré, en ce qui concerne la Belgique et la Colonie, des traces de cartels nationaux et internationaux d'autrefois et d'aujourd'hui, se rapportant à des matières de toute espèce : le fer, les tôles, les poutrelles, le fil-machine, les rails, les tubes, le charbon, le coke, les wagons, l'azote, le goudron, la benzine, le sulfate de cuivre, l'acide sulfurique, le sulfate de soude, le cuivre, l'étain, le zinc, les ciments, les fils de coton, le sucre, les glaces, le papier, les gobeleteries, les fontes Thomas, le plomb, les superphosphates, la céruse, etc. Comme nous nous confinons à la période actuelle, nous prêterons toute notre attention à l'activité de quelques ententes typiques.

\* \* \*

Voici d'abord une organisation belge par excellence : l'Office national des Charbons, dû à l'intervention gouvernementale. On en retrouve la trace dans un projet de loi (2) déposé en 1934 par le Ministre des Affaires économiques.

Mais, dès avant 1934, les grandes banques avaient réalisé une cartellisation partielle dans ce secteur (3). Après des pourparlers avec les *outsiders* et grâce à l'intervention du Gouvernement, l'Office fut établi en janvier 1935, sous la forme d'une société coopérative, englobant toutes les mines. C'est le type du cartel monopolistique de production et de prix. Afin de bien faire ressortir l'origine du produit cartellisé et son caractère privé, il prit ultérieurement le nom d'Office Belge des Charbons (*Obechar*).

Pour notre propos, il suffit de savoir que la tâche de l'Office Belge des Charbons consiste en gros et en majeure partie à limiter la production aux possibilités de vente et à partager le contingent parmi les producteurs.

Bien que l'action de l'Office se limite en principe au marché intérieur, elle s'étend toutefois à l'exportation. Après la dévaluation de 1935, par exemple, les exportations de charbon belge se sont fortement accrues. Le changement monétaire n'en était pas la seule cause. La création de l'Office Belge des Charbons avait, de son côté, favorisé nos ventes à l'extérieur. « De telles affaires n'auraient jamais pu être conclues sans la centralisation des ventes par un comptoir dont l'activité commerciale à l'étranger s'est montrée extrêmement favorable au pays. A cet égard aussi bien qu'à celui de la concurrence, de la production et des prix, l'Office a rendu les plus grands services » (4).

(2) Documents parlementaires, no 24, séance du 26 juin 1934.  
(3) CHARLES DEMBURE, « L'industrie charbonnière belge en 1934 », *Bulletin de l'Institut des Sciences économiques*, février 1935.  
(4) CHARLES DEMBURE, « La reprise dans l'industrie charbonnière belge », *Bulletin de l'Institut des Sciences économiques*, février 1936.

Cette évolution ne présente-t-elle pas de revers ? La presse s'est plainte du *dumping* pratiqué à l'exportation par l'Office national et de la politique d'écoulement sur le marché intérieur. L'on répondit à ces allégations qu'en effet, l'on exportait à perte; que celle-ci était compensée par le produit de la taxe sur les licences d'importation et que cette politique servait de réponse au *dumping* étranger (5). La controverse concernait donc surtout des intérêts nationaux, mais avait été suscitée partiellement par notre politique d'exportation.

L'on doute que l'Office Belge des Charbons suffise actuellement pour résoudre convenablement tous les problèmes relatifs à l'exportation. Etablir une réglementation internationale ou, du moins, européenne, voilà l'objet d'un vœu qui prend graduellement corps. Le nivellement des prix nationaux et internationaux qui pourrait en résulter plaide déjà en faveur d'une solution plus large. En effet, le problème charbonnier a fait naître, en dehors de considérations nationales, un besoin de coordination qu'il est impossible de satisfaire par des solutions provisoires et fragmentaires. Des pourparlers sont en cours en ce moment. Ils apporteront probablement la solution désirée, bien que les difficultés soient nombreuses et importantes. Mais le fait que l'on est parvenu à établir un Cartel International des Cokes en 1937, constitue un réel encouragement pour les partisans d'une entente analogue en matière de charbons. La constitution du Cartel International des Cokes avait été précédée, en décembre 1936, par la conclusion d'une entente entre producteurs belges. L'Office Belge des Cokes — on le prévoyait à cette époque — a facilité les pourparlers relatifs à la formation d'une entente internationale.

L'Office Belge des Cokes réunit tous les producteurs indépendants du pays, sauf un, soit dix-huit fabriques, et sauf les cokeries dépendant des entreprises métallurgiques. Au total, il y a neuf *outsiders*, dont la production atteint environ 40 p. c. de la production nationale. Les conséquences de cette dissidence, au point de vue de l'exportation, sont classiques, d'autant plus que l'Office, en vertu de l'entente, doit tenir compte de toutes les exportations de cokes belges, donc aussi des expéditions faites par les *outsiders*. Il agit comme seul vendeur pour toute l'exportation outre-mer, et pour les fournitures à l'Allemagne et aux industries métallurgiques française et luxembourgeoise. L'Office n'a qu'un droit de regard pour les ventes de ses membres sur les autres marchés étrangers, le tout dans le cadre de l'Entente Internationale des Cokes.

Une personnalité très familiarisée avec l'activité des groupements nationaux et internationaux, nous a fourni à ce sujet les renseignements suivants : « On

(5) CHARLES DEMBURE, « La politique charbonnière belge », *Bulletin de l'Institut des Sciences économiques*, février 1937.

peut prétendre à bon droit que l'Entente Internationale n'aurait probablement pas été conclue si le comptoir belge n'avait pas existé. Dans ce cas, les producteurs belges n'auraient pas eu la moindre sécurité pour leurs débouchés et n'auraient pas obtenu des prix raisonnables à l'exportation. Si l'Entente internationale avait été établie en dehors des Belges, nous n'aurions pu développer nos ventes à l'étranger, sans vendre en dessous des tarifs internationaux. Même alors, cette possibilité aurait été toute relative, puisque les pays de l'Entente disposent de mesures de rétorsion efficaces. Enfin, comme les prix à l'exportation sont très modérés, les cokeries belges auraient dû vendre à des prix notablement plus bas, ce qu'elles n'auraient sans doute pu faire sans subir des dommages financiers. »

\* \* \*

Dans le domaine de l'industrie métallurgique, mentionnons d'abord l'Entente Internationale de l'Acier, à laquelle la Belgique est affiliée. Ce puissant organisme, créé en 1926, cessa pratiquement d'exister de 1931 à 1932. Il fut rétabli définitivement en 1934, pour un terme de cinq ans. La réglementation des participations dont dispose chacun des affiliés concerne l'exportation et non la production, comme auparavant. Des comptoirs de vente internationaux fixent les prix des divers produits. En Belgique, ce fut le signal de pousser à fond la cartellisation intérieure. En mai 1933 fut établi le Comptoir de vente de la Sidérurgie Belge (*Cosibel*), société coopérative qui centralise les commandes, les partage parmi ses membres, et agit en collaboration avec le Cartel international. En 1934, quatre de nos plus grandes entreprises métallurgiques (Cockerill, Providence, Angleur-Athus et Sambre-et-Moselle) formèrent l'Union Commerciale Belge de la Métallurgie (*Ucométal*), chargée d'étudier les débouchés des produits contrôlés par *Cosibel*.

A ce propos, voici ce que dit en substance une brochure anonyme commentant l'institution, l'action et les résultats de cette organisation collective (6).

Au cours de 1931-1932, la crise amena la remise en vigueur du Cartel international et la création de ses différents comptoirs de vente. Ces derniers s'occupent surtout de la stabilisation des prix. Par leur intermédiaire, chaque fabricant intéressé reçoit sa part des commandes totales. Comme l'on suit de près le programme général de vente, chaque producteur peut formuler des prévisions en matière de coût de production, sur des bases certaines et avec un minimum de risques. De cette façon, il est possible d'assurer le cours normal des entreprises.

(6) Note sur l'Entente Internationale de l'Acier et les comptoirs de vente internationaux. Janvier 1937.

Pour prouver la vérité de ces dires, la brochure en question donne plusieurs exemples, entre autres les suivants :

1. C'est grâce à l'existence du Cartel international que le premier accord franco-allemand put être conclu depuis la guerre, parce que les producteurs intéressés avaient déjà réalisé un accord privé avant l'intervention des Gouvernements respectifs;

2. En 1935, lors du rattachement du territoire de la Sarre à l'Allemagne, l'intervention du Cartel International de l'Acier apporta rapidement, et sans la moindre difficulté, une solution à la question de la répartition des quotes d'exportation;

3. Grâce au Cartel, qui avait partagé les marchés intérieur et extérieur entre l'industrie britannique et l'industrie continentale, les droits établis par l'Angleterre après l'abandon de l'étalon-or purent être réduits ensuite, dans une notable mesure;

4. Comme tous les groupes appartenant au Cartel International de l'Acier disposent d'une part déterminée dans les possibilités totales de débouchés, les conséquences néfastes qui peuvent résulter de la généralisation du système de *clearing* ont été réduites au minimum.

Cependant, ici aussi bien qu'en matière de charbons, les critiques ne manquent pas. Le monopole de *Cosibel*, à côté de ses avantages, présente bien des inconvénients. Une étude parue en mars 1937 (7) signale à cet égard : « Aussi longtemps qu'il ne manquait pas d'acier, l'on a rarement entendu formuler des griefs concernant la gestion de *Cosibel*; mais depuis que, dans le courant de l'automne dernier, la production n'a plus pu suivre la demande, des plaintes ont surgi de tous côtés. *Cosibel* a dû établir une réglementation en matière de fourniture et n'a pu éviter de heurter certains intérêts. Toutes les accusations portées contre *Cosibel* reposent sur trois griefs : favoritisme dans l'établissement des quotes, retardement exagéré dans les fournitures, et manque de cotations stables. »

Citons ensuite, toujours dans le cadre de la métallurgie du fer et de l'acier : l'Entente Internationale des Wagons, à laquelle la Belgique adhère, et qui est un *gentlemen's agreement* plutôt qu'un véritable cartel; le Cartel International des Tubes, dissous en mars 1925, et rétabli depuis lors, mais sans l'intervention des Etats-Unis. La Belgique est aussi membre de l'I.R.M.A. (*International Railmakers Association*), qui réunit des groupes nationaux de producteurs de rails de chemins de fer.

En ce qui concerne le fil-machine, nous avons un organisme national : l'Entente Belge du Fil-Machine, et nous sommes affiliés à un groupement international : la Convention générale du Syndicat d'exportation. L'on nous a affirmé, dans les milieux inté-

(7) L.-C. MEERSEMAN, *Le problème de l'acier en Belgique*.

ressés, qu'une expérience, datant d'environ sept ans, justifie une conviction optimiste, et que les deux conventions, complétées par des ententes accessoires, ont été une bénédiction pour les entreprises membres, pour le commerce et l'industrie qui procurent les matières premières aux tréfileries. Toute l'organisation repose sur une centrale de ventes établie par convention, sur un tarif, sur la protection du marché national (à quelques exceptions près) contre la concurrence extérieure et sur une répartition des commandes. Il n'y a pas de contingentement, au sens étroit du mot, tout simplement parce que les produits ne se prêtent pas à la production avant commande.

Nos exportations de produits tréfilés auraient-elles augmenté ou diminué s'il n'y avait pas eu d'entente? Cette question nous a valu la réponse que voici :

A la rigueur, l'on pourrait soutenir que telle entreprise aurait pu exporter des quantités plus élevées en l'absence de conventions. Mais sans l'Entente, plusieurs fabriques auraient sans aucun doute disparu, et les usines, même les mieux outillées, se seraient trouvées dans une situation financière moins bonne que maintenant.

Les conventions de la tréfilerie ont suivi une politique régulatrice des prix. Après la dévaluation de 1935, et au moment du *boom* de 1937, de fortes oscillations purent être évitées. La clientèle belge — on nous l'a affirmé expressément — a toujours obtenu des fournitures très strictes quelle que fût leur importance, à des prix qui n'ont enregistré qu'après un an les effets de la dévaluation du franc.

\* \* \*

L'Entente Internationale des Glaceries est certes le plus ancien des cartels de l'espèce auquel la Belgique est affiliée. Elle y a toujours joué un rôle prépondérant. Dès 1859, les glaceries de *Sainte-Marie d'Oignies* et de *Floreffe* avaient conclu un accord pour écouler leur production commune en France. Depuis lors, la tendance au groupement a persisté dans l'industrie des verres et glaces. Le 17 août 1904, après de nombreuses difficultés, les producteurs belges, allemands, français, néerlandais, autrichiens et italiens ont conclu la Convention internationale des Glaceries. C'est une des rares ententes qui aient survécu à la guerre. Elle est en vigueur depuis trente-quatre ans.

En 1904, la Convention portait simplement sur une limitation de la production. Maintenant, l'ensemble de ses réglementations en fait un instrument de coordination presque parfait. Sa tâche est extrêmement compliquée, bien qu'elle se réduise, en ordre principal, au maintien de l'équilibre entre la production et la vente. « Par l'établissement de rapports normaux entre les prix de vente et les prix de revient, elle introduit la stabilité et la sécurité dans le marché et élimine les malaises qui peuvent naître du

libre jeu de l'offre et de la demande » (8). Pour l'industrie belge des glaces, qui exporte la presque totalité de sa production, c'est là sans aucun doute un résultat de la plus haute importance.

\* \* \*

L'industrie du sucre offre l'exemple d'une réglementation internationale portant un caractère officiel à l'encontre des précédentes : elle a été réalisée directement par les pouvoirs publics.

Pour parer au désordre qui troublait le commerce et l'industrie du sucre, les représentants de l'industrie sucrière de Cuba, de Java, d'Allemagne, de Pologne, de Tchécoslovaquie, de Hongrie et de Belgique ont conclu, le 9 mai 1931, la convention Chadbourne. Elle n'a pas donné satisfaction, parce que les pays dissidents ont contrarié les efforts vers la stabilisation. En avril 1937, sur l'initiative du Gouvernement anglais, une conférence internationale fut alors réunie à Londres. Les délégués de vingt-deux pays — qui représentaient ensemble plus de 80 p. c. de la production mondiale — y participèrent. Cette fois-ci, les pays importateurs de sucre étaient également présents. L'Angleterre avait pris cette initiative parce qu'elle désirait stabiliser sa production, protégée jusqu'alors. Le 6 mai 1937, la Convention internationale du Sucre fut signée. Les pays exportateurs (y compris la Belgique) s'engageaient à ne pas dépasser leur contingent d'exportation respectif et à éviter qu'à une date déterminée, leurs stocks ne dépassent le quart de la production annuelle. Les importateurs s'obligèrent, de leur côté, à restreindre leur production et à acheter à chaque pays exportateur une quantité de sucre déterminée.

Un industriel suivant de près l'action de la convention, nous a fait part, avec compétence, de ses résultats : La première année de « contingentement » n'a pas porté beaucoup de fruits. Le Comité exécutif avait surestimé les besoins du marché libre, et les remèdes furent appliqués trop tard. En juillet 1938, le Comité, fixant la politique du second exercice (1<sup>er</sup> septembre 1938-31 août 1939), diminua tous les contingents d'exportation de 5 p. c., et prévint des abandons volontaires, dans le but de mieux équilibrer les prévisions de consommation et les besoins réels du marché. Cette solution paraît avantageuse : l'offre et la demande sont actuellement en équilibre à peu de chose près, et l'on peut espérer que le marché sera entièrement assaini dans un avenir assez rapproché.

L'arrêt de l'expansion artificielle de la production protégée et la stabilisation de la consommation sur le marché libre n'ont pas été les seuls avantages que la

(8) CH. FERRICHS, « L'entente entre les producteurs dans l'industrie européenne des glaces polies », *Revue économique internationale*, janvier 1930.

convention a procurés à la Belgique. Le prix du sucre y atteint le niveau mondial, augmenté de la protection douanière — dont plus des 4/5 vont à l'agriculture et le reste à l'industrie. Le prix des betteraves est dans un rapport déterminé vis-à-vis de celui du sucre. De cette façon, le produit de la vente de sucre (abstraction faite du droit de douane) va, pour près de la moitié, au fabricant, et pour le reste à l'agriculteur. Les deux intéressés profitent donc directement des effets de l'Entente internationale.

\* \* \*

La Belgique fait également partie du Cartel International de l'Azote. D'après nos informations, celui-ci a donné de bons résultats. Nos producteurs ont droit à un quantum d'exportation. Les ventes se font par l'intermédiaire de deux organismes centraux, siégeant respectivement à Londres et à Berlin, et partageant les fournitures de façon telle que le quantum de chaque pays soit acheté en bloc. En principe, l'azote est vendu sur des marchés sans protection douanière, ou dont l'organisation ne provoque pas de hausses artificielles. Sinon l'azote est vendu là où les frais accessoires sont les moins élevés.

Tous les producteurs affiliés au Cartel reçoivent le même prix moyen pour leurs expéditions. De cette façon, chaque groupe national trouve avantage à faciliter l'exportation des quantums de ses partenaires. Cette procédure, fondée sur un statut international, présuppose évidemment l'existence de producteurs organisés sur le plan national. C'est le cas pour la Belgique, où les fabricants d'azote sont réunis en une fédération.

\* \* \*

Un Cartel international, établi en août 1931, prévoyait des quotes de production dans l'industrie du zinc. On ne pouvait les dépasser sans payer d'amende. Mais le montant relativement modéré de ces pénalités faisait que l'on avait souvent avantage à les acquitter. C'est pourquoi le Cartel International du Zinc fut liquidé en décembre 1934. En Belgique, nous avons cependant une association coopérative, l'« Union des Usines à Zinc », qui se borne à rechercher des débouchés et à répartir les commandes aux prix pratiqués sur le marché.

Une entente internationale lie les producteurs de cuivre du Chili, de la Rhodésie et du Congo belge. Elle date de mars 1935. Depuis lors, elle a limité la production à 70 p. c. d'un tonnage de référence. Bien qu'ils ne se soient pas affiliés à l'Entente du Cuivre, les producteurs des Etats-Unis ont consenti à limiter leurs exportations. Le Canada a également prêté une certaine coopération. A la suite de ces mesures, les stocks purent être réduits et les prix s'orientèrent à la hausse. Mais bientôt l'évolution

économique générale poussa à augmenter les pourcentages de production. En janvier 1937, toute restriction fut abolie et plus tard la liberté d'exploitation rétablie.

Au surplus, le Congo belge a des intérêts dans le Cartel International de l'Etain, qui groupe notre Colonie, les Indes néerlandaises, l'archipel des Indes orientales, la Bolivie, l'Indochine française, la Nigérie et le Siam. Un contingentement de la production vise l'équilibre de l'offre et de la demande sur le marché mondial.

\* \* \*

Naguère, les producteurs belges de ciment Portland artificiel se sont livrés une lutte qui a réduit les prix du ciment belge aux niveaux les plus bas jamais connus dans le monde. Non sans peine, un organisme national a pu être établi: l'« Association Générale des Fabricants Belges de Ciment Portland », qui a mis un peu d'ordre dans les affaires, déterminé les prix et réglé la production. Elle a collaboré à l'établissement d'une entente internationale, conclue en février 1937 et signée en octobre par les producteurs français, anglais, allemands, danois, suédois, norvégiens, yougoslaves et belges. L'entente coordonne une série d'accords préexistants et s'applique à la production et aux prix. En outre, les affiliés ont signé des conventions pour éviter une concurrence excessive sur leurs propres marchés. Le produit de la vente est attribué en partie au pays vendeur, le reste est versé au *press pool* du groupement et son montant réparti annuellement entre les membres. De cette façon, l'on espère réaliser une compensation entre les différents marchés, afin que les producteurs aient toujours intérêt à vendre partout, même si les prix sont plus bas ici qu'ailleurs. L'organe exécutif de cette entente est la société anonyme *Inter-cement*, établie à Luxembourg. « Jusqu'à ce jour, l'Entente a donné satisfaction » (9).

\* \* \*

Dans la gobeletterie, aucune entente internationale n'a pu être conclue jusqu'à ce jour. Des pourparlers ont été entamés, mais sans résultats tangibles. A l'intérieur, il existe cependant un Groupement des Gobeletteries Belges, qui contrôle les exportations, fixe la limite inférieure des prix et s'efforce de promouvoir l'exportation. L'an dernier, il a déployé de sérieux efforts pour prendre pied aux Etats-Unis (10).

\* \* \*

La direction centrale de l'Association des Groupements Textiles de Belgique, très aimablement, nous a communiqué ce qui suit. La nature même de l'indus-

(9) Banque Nationale de Belgique, « La situation économique de la Belgique en 1937 ».

(10) *Op. cit.*

trie textile rend difficiles et pour ainsi dire impossibles, des conventions de producteurs, tendant à réglementer l'exportation. En effet, notre industrie textile se défend au dehors par la modération de ses prix et par la diversité de ses fabrications. Théoriquement, les ententes ne sont possibles que pour des produits standardisés. En matière de textiles, l'on pourrait donc imaginer des ententes pour les demi-produits comme des fils, ou certains tissus classiques. Mais même pour ces produits, les qualités sont d'une grande diversité, et dès qu'il s'agit de produits finis, les difficultés deviennent insurmontables. Chaque fabricant a ses spécialités. Les articles varient d'année en année. Par conséquent, les producteurs prévoyants et entreprenants, possédant à fond la technique et suivant de près l'évolution du goût de la clientèle étrangère, acquièrent, sur certains marchés, un avantage sérieux sur leurs concurrents. Les industriels se rendent compte qu'une entente n'est théoriquement réalisable quant aux qualités et aux prix que sous sa forme la plus parfaite : le comptoir de vente. Cette formule ferait perdre aux intéressés le fruit de leur travail et de leurs initiatives. Ceux qui prétendent que l'exportateur se méfie des comptoirs de vente, parce que ceux-ci éliminent les contacts directs entre le producteur et l'acheteur, ne sont qu'en partie dans le vrai ; mais il est certain qu'ils amoindrissent l'esprit de compétition.

Après la guerre, une tentative fut faite à Gand, lors de l'établissement du « Comptoir Belge des Tisseurs », organisme de vente qui ne groupait qu'un nombre minime de fabricants et qui fut liquidé après quelques années. D'autres tentatives ont été faites au cours de ces dernières années pour des articles déterminés. L'une d'elles, qui a été fort poussée, a été faite en 1932, par les fabricants de couvertures de coton. Tous les producteurs qui fabriquaient un même article de consommation courante se sont affiliés à l'entente. Pendant un an environ, la formule a donné les meilleurs résultats. Mais l'un des principaux fabricants résilia la convention et l'entente disparut.

En 1932, des efforts furent déployés par les fabricants de crêpe de Chine rayonne. L'impossibilité d'obtenir l'adhésion de tous les producteurs provoqua bientôt un échec. Les fabricants de torchons entreprirent aussi des pourparlers qui restèrent sans résultat.

Il existe un accord entre les producteurs de sangles de jute, destinées à l'exportation. L'entente ne concerne que des points très limités. On en connaît peu ou prou.

En 1935, après la dévaluation, un arrêté royal imposait une réglementation de l'exportation des tapis de laine et de coton, des velours d'ameublement et des tapis de coco. L'exportation de ces produits ayant pris une extension rapide, le Gouvernement voulut éviter que des pays comme l'Angleterre, pour

les trois premiers articles, et comme l'Espagne, pour le dernier, ne prissent des mesures douanières contre le « dumping de change ». Les exportateurs furent invités à fixer des prix minima pour des qualités déterminées. Les expéditions étaient contrôlées par un expert sur vu de l'échantillon et de la facture. Ce même expert fournissait la licence d'exportation. Théoriquement, la douane devait faire des sondages à l'exportation. Cette réglementation fut critiquée tout de suite et très fort. Au bout d'un an, elle fut supprimée, à la suite des réclamations des exportateurs. Il n'y avait d'ailleurs plus de bases juridiques pour les maintenir, car les prix s'étaient adaptés entretemps à la nouvelle valeur du franc.

Ainsi l'on n'a pu arriver, en matière d'exportation de textiles, à aucune réglementation complète et générale. De l'avis des compétences, il est fort à craindre qu'il en sera toujours ainsi.

Par contre, des ententes de producteurs pourraient retenir l'attention en ce qui concerne les demi-produits (les filés), mais l'on doit éviter de provoquer par là des hausses artificielles dont les tisseurs et les fabricants seraient les premières victimes. Les inconvénients seraient moindres pour des produits finis comme les sacs de jute, les toiles d'emballage, les torchons et les couvertures coloniales. Dans tous les cas, il serait dangereux de faire intervenir l'administration pour imposer des ententes aux producteurs, étant donné la complication et la délicatesse que présente la structure économique de l'industrie textile.

Mais voici un autre son de cloche qui intéresse spécialement l'industrie cotonnière. Contrairement à ce qui arrive dans d'autres industries, les ententes entre filateurs de coton ont toujours été limitées au marché intérieur. Néanmoins, les filatures de coton comptent une société coopérative, *La Textile*, dont le siège est à Gand, et qui englobe environ la moitié des broches belges. Nous avons appris que cet organisme a toujours attaché beaucoup d'importance à l'expansion de nos débouchés extérieurs. Comme comptoir pour les ventes à l'étranger, il semble avoir dépassé en importance les filatures non associées. Il centralise la propagande commerciale, nomme des représentants à l'étranger pour compte commun et travaille avec un risque moyen inférieur à celui des exportateurs isolés. L'on nous a assuré qu'en dépit du protectionnisme généralisé, *La Textile* a réussi, même pendant les difficultés que nous venons de vivre, à prendre pied sur de nouveaux marchés et à se maintenir sur les anciens.

Signalons enfin, dans la même industrie, l'Association Belge des Filateurs de Coton. C'est un groupement national, réglementant d'une certaine façon les prix et les conditions de vente, pour le marché intérieur seulement. Ses membres, sauf ceux qui sont affiliés à la *Textile*, exportent selon leurs propres moyens. Ceci n'a pas empêché le Secrétaire général de

cette association d'écrire ce qui suit : « Il est à regretter que la concurrence exagérée et souvent inutile que se livrent entre eux les producteurs belges, aussi bien à l'intérieur qu'à l'extérieur, les empêche de tirer profit de la reprise économique » (11).

\* \* \*

Certains organismes internationaux ne sont pas du tout des cartels. Ils ne se mêlent ni de la vente pour compte commun des produits de leurs membres, ni de déterminer le contingent d'exportation, ni de fixer les prix. Ce sont des accords d'une nature beaucoup plus générale, mais qui peuvent toutefois exercer une influence indirecte sur le commerce d'exportation national, dans les limites de leurs termes.

De ce nombre est la Conférence Internationale des Fabricants de Benzol, à laquelle dix pays, y compris la Belgique, sont affiliés. C'est une espèce d'association professionnelle, dont le champ d'activité se restreint à l'étude des progrès techniques qui peuvent influencer la production et la consommation de benzol, et à la coordination de la propagande. Un secrétariat permanent, siégeant à Paris, sert d'agent de liaison entre les groupements nationaux, dont le représentant belge s'appelle : « Association Belge des Producteurs de Benzol ».

Signalons encore : la Conférence Internationale du Goudron pour Routes, qui englobe les producteurs belges, allemands, français, anglais, tchécoslovaques,

(11) *Chambre de Commerce de Gand, « Rapport sur les travaux de la Chambre et la situation du Commerce et de l'Industrie en 1936 ».*

suisse et hollandais. Elle centralise la documentation qui peut servir à intensifier l'emploi du goudron pour routes.

Dans le même ordre d'idées, l'on peut citer l'Association Internationale de la Créosote. La Belgique est représentée au sein de cet organisme par l'intermédiaire du Comptoir Franco-Belge de la Créosote. Celui-ci a une activité en partie commerciale; l'association fait de la propagande en vue de l'utilisation de la créosote dans l'imprégnation des bois. Quand les circonstances l'exigent, elle régleme, au surplus, l'exportation par une sorte de *gentlemen's agreement*. L'affiliation de la Belgique au Comptoir Franco-Belge offre l'avantage d'établir des contacts entre nos producteurs et les grands fabricants étrangers, afin de prendre des mesures communes pour assurer l'exportation d'un sous-produit inévitable de notre fabrication de coke.

\* \* \*

Il est difficile de se rendre compte des résultats produits par les ententes sur le plan économique, pour un pays déterminé, étant donné le manque de chiffres et leur imprécision. Toutefois, l'on trouvera ici quelques données fournies par le Service des Etudes économiques de la Banque Nationale, et dont les conclusions sont positivement en faveur de la cartellisation.

Quant aux résultats des entreprises, il convient de remarquer que la rentabilité des secteurs cartellisés a été mieux maintenue que celle des autres au cours de ces dernières années. Un coup d'œil sur le tableau suivant permet de s'en rendre compte :

TABLEAU I.

Rentabilité des entreprises belges (1928-1935).

|           | Ensemble des sociétés anonymes. | Métallurgie, sidérurgie, construction mécanique | Commerce du fer et des métaux | Verreries, cristalleries | Glaceries | Charbonnages | Textiles | Bois  |
|-----------|---------------------------------|---|-------------------------------|--------------------------|-----------|--------------|----------|-------|
| 1928..... | 22,8                            | 18,0  | 23,0                          | 14,4                     | 222,0     | 20,1         | 35,6     | —     |
| 1929..... | 20,2                            | 22,4  | 21,9                          | 21,7                     | 232,0     | 15,2         | 21,8     | 13,3  |
| 1930..... | 14,4                            | 19,1  | 1,6                           | 21,0                     | 278,0     | 26,0         | 11,7     | 9,1   |
| 1931..... | 8,9                             | 5,9   | — 0,7                         | 7,8                      | 171,0     | 7,1          | — 0,5    | — 0,9 |
| 1932..... | 2,8                             | — 4,7   | 0,4                           | 3,2                      | 89,5      | 0,3          | — 4,8    | — 6,5 |
| 1933..... | 1,6                             | — 5,9   | 2,9                           | — 0,8                    | 25,8      | — 0,6        | — 5,4    | — 4,5 |
| 1934..... | 2,7                             | 0,2   | 3,8                           | 1,3                      | 25,0      | — 0,8        | — 1,1    | — 1,7 |
| 1935..... | 3,7                             | — 0,9   | 1,1                           | 2,3                      | 50,4      | — 3,4        | — 0,6    | — 4,0 |

La métallurgie, le commerce du fer et des métaux, les verreries et les glaceries, qui évoluent tous dans le cadre de cartels internationaux, ont eu, en bloc, une rentabilité meilleure que les charbonnages, les textiles, les industries du bois qui travaillent également en partie pour l'exportation, mais n'ont pas d'organisation comparable à celle des quatre groupes précédents.

Ce raisonnement n'est pas absolument probant. Au surplus, il serait prématuré et pour le moins audacieux de vouloir attribuer d'emblée le cours favorable des rentabilités les plus avantageuses à l'organisation cartellisée. Il n'en est pas moins vrai que cette première constatation révèle quelque chose de plus qu'une simple coïncidence.

D'autres faits corroborent cette supposition. D'abord, pour en rester aux chiffres ci-dessus, la sidérurgie a eu une rentabilité négative en 1932 et 1933, années financières qui ont enregistré les effets néfastes du retour à la liberté complète de la production et de la vente (1<sup>er</sup> mars 1931-31 mars 1933). Pendant cette période, le commerce du fer et des métaux a eu également à souffrir, la chute des prix s'étant accentuée. Rappelons que pendant cette période, l'un de nos principaux marchés, la Grande-Bretagne, introduisit un droit de 10 p. c. *ad valorem* (octobre 1931), relevé par après à 33,33 p. c. (avril 1932). Ces résultats,

meilleurs à tout prendre que ceux des charbonnages, sont remarquables, étant donné que la rentabilité du capital investi dans l'industrie sidérurgique est tout aussi sensible aux variations de la conjoncture que celle des autres industries de biens de production.

En outre, l'on constate dans les tableaux suivants que les exportations et les prix de produits cartellisés, le fer, l'acier, la fonte, les verres et glaces, par exemple, se sont mieux maintenus que ceux d'autres produits destinés à des exportations massives, et non protégés par des ententes, comme c'est le cas pour l'industrie textile.

TABLEAU II

Exportations de l'Union Economique belgo-luxembourgeoise.

| Fer, fonte et acier. |                                |                           |                 |              | Verres et glaces. |                                |                           |                 |              |
|----------------------|--------------------------------|---------------------------|-----------------|--------------|-------------------|--------------------------------|---------------------------|-----------------|--------------|
|                      | Quantités<br>(milliers tonnes) | Valeurs<br>(millions fr.) | PRIX A LA TONNE |              |                   | Quantités<br>(milliers tonnes) | Valeurs<br>(millions fr.) | PRIX A LA TONNE |              |
|                      |                                |                           | francs          | en % de 1928 |                   |                                |                           | francs          | en % de 1928 |
| 1928 ..              | 4.795                          | 5.305                     | 1.125           | 100,0        | 1928 ..           | 396                            | 1.394                     | 3.520           | 100,0        |
| 1929 ..              | 4.900                          | 5.844                     | 1.193           | 106,0        | 1929 ..           | 409                            | 1.505                     | 3.680           | 104,5        |
| 1930 ..              | 4.294                          | 4.920                     | 1.146           | 101,9        | 1930 ..           | 274                            | 1.020                     | 3.725           | 105,8        |
| 1931 ..              | 3.894                          | 4.011                     | 1.030           | 91,6         | 1931 ..           | 235                            | 834                       | 3.550           | 100,9        |
| 1932 ..              | 3.472                          | 2.769                     | 798             | 70,9         | 1932 ..           | 172                            | 574                       | 3.335           | 94,7         |
| 1933 ..              | 3.448                          | 2.619                     | 760             | 67,6         | 1933 ..           | 163                            | 524                       | 3.215           | 91,3         |
| 1934 ..              | 3.720                          | 2.751                     | 740             | 65,8         | 1934 ..           | 171                            | 526                       | 3.075           | 87,4         |
| 1935 ..              | 3.676                          | 2.871                     | 781             | 69,4         | 1935 ..           | 204                            | 548                       | 2.685           | 76,3         |
| 1936 ..              | 3.774                          | 3.345                     | 886             | 78,8         | 1936 ..           | 220                            | 560                       | 2.545           | 72,3         |
| 1937 ..              | 5.174                          | 4.837                     | 935             | 83,1         | 1937 ..           | 249                            | 624                       | 2.505           | 71,2         |

Industrie textile.

|            | MATIÈRES SIMPLEMENT PRÉPARÉES  |                           |                 |              | FILS, TISSUS ET PRODUITS TEXTILES DIVERS |                           |                 |              |
|------------|--------------------------------|---------------------------|-----------------|--------------|--|---------------------------|-----------------|--------------|
|            | Quantités<br>(milliers tonnes) | Valeurs<br>(millions fr.) | Prix à la tonne |              | Quantités<br>(milliers tonnes)           | Valeurs<br>(millions fr.) | Prix à la tonne |              |
|            |                                |                           | francs          | en % de 1928 |  |                           | francs          | en % de 1928 |
| 1928 ..... | 101                            | 2.001                     | 19.810          | 100,0        | 153                                      | 4.492                     | 29.360          | 100,0        |
| 1929 ..... | 95                             | 1.867                     | 19.655          | 99,2         | 147                                      | 4.165                     | 28.335          | 96,5         |
| 1930 ..... | 80                             | 1.214                     | 15.175          | 76,6         | 130                                      | 3.423                     | 26.330          | 89,7         |
| 1931 ..... | 79                             | 973                       | 12.315          | 62,2         | 126                                      | 2.947                     | 23.390          | 79,7         |
| 1932 ..... | 68                             | 682                       | 10.030          | 50,6         | 89                                       | 1.607                     | 18.055          | 61,5         |
| 1933 ..... | 82                             | 849                       | 10.355          | 52,3         | 104                                      | 1.581                     | 15.200          | 51,8         |
| 1934 ..... | 77                             | 735                       | 9.545           | 48,2         | 119                                      | 1.547                     | 13.000          | 44,3         |
| 1935 ..... | 79                             | 1.011                     | 12.795          | 64,6         | 136                                      | 1.769                     | 13.005          | 44,3         |
| 1936 ..... | 85                             | 1.325                     | 15.590          | 78,7         | 164                                      | 2.332                     | 14.220          | 48,4         |
| 1937 ..... | 87                             | 1.451                     | 16.680          | 84,2         | 179                                      | 2.834                     | 15.830          | 53,9         |

Les indices suivants contribuent, de leur côté, à montrer combien la tenue des prix à l'exportation a été meilleure pour les métaux et les ouvrages en métaux qui sont l'objet d'ententes bien organisées que pour les autres. La baisse du prix de l'étain fut particulièrement désastreuse jusqu'en 1932. Rappelons que ce fut le 1<sup>er</sup> mars 1931 que le Comité International de l'Etain fut mis sur pied et qu'en 1934 seulement le Congo belge adhéra à l'entente. Dès lors, les prix augmentèrent rapidement. La forte baisse du cuivre en 1932 suivit les échecs successifs du cartel et sa chute en 1932. Lorsque le 1<sup>er</sup> juin 1935 un accord fut conclu entre les producteurs représentant environ

75 p. c. de la production mondiale, les cours se remirent à la hausse. Quant au Cartel du Zinc, il fut dénoncé à l'unanimité en 1929. Il se reconstitua en juillet 1931, après la baisse très nette de janvier 1930 à fin juin 1931. Les prix purent être maintenus. Mais en 1934, l'entente fut de nouveau dénoncée. Quant au Cartel du Plomb, depuis 1931, il n'a plus eu qu'une existence théorique, ce qui se reflète dans l'allure des prix.

Les prix des métaux ferrugineux n'ont pas accusé d'aussi fortes baisses, l'Entente Internationale de l'Acier ayant été plus stable.



TABLEAU III.

**Indices des prix à l'exportation.**  
1927 = 100.  
(Métaux et ouvrages en métaux.)

|           | Acier brut | Laminés | Fonte brute | Vieux fer | Cuivre | Zinc | Plomb | Étain | Tous<br>les métaux |
|-----------|------------|---------|-------------|-----------|--------|------|-------|-------|--------------------|
| 1927..... | 100        | 100     | 100         | 100       | 100    | 100  | 100   | 100   | 100                |
| 1928..... | 108        | 101     | 90          | 100       | 99     | 96   | 98    | 78    | 107                |
| 1929..... | 118        | 110     | 97          | 119       | 114    | 94   | 97    | 72    | 113                |
| 1930..... | 109        | 109     | 93          | 85        | 95     | 81   | 84    | 50    | 113                |
| 1931..... | 94         | 95      | 91          | 62        | 66     | 53   | 60    | 42    | 99                 |
| 1932..... | 70         | 76      | 61          | 40        | 46     | 42   | 43    | 36    | 81                 |
| 1933..... | 58         | 75      | 56          | 47        | 43     | 44   | 37    | 43    | 77                 |
| 1934..... | 62         | 73      | 53          | 52        | 37     | 38   | 33    | 54    | 74                 |
| 1935..... | 66         | 76      | 61          | 64        | 43     | 39   | 45    | 69    | 85                 |
| 1936..... | 74         | 86      | 64          | 78        | 56     | 44   | 56    | 76    | 93                 |
| 1937..... | 99         | 103     | 120         | 126       | 79     | 61   | 79    | 87    | 106                |

Ces chiffres fournissent plus que des présomptions, car ils sont en concordance avec les résultats d'enquêtes beaucoup plus générales.

\* \* \*

Concluons de tout ceci que les secteurs industriels vivant en ordre principal de l'exportation tirent généralement profit des cartels et des ententes, qu'ils soient nationaux ou internationaux. La concentration internationale s'étend visiblement et exige préalablement la constitution d'ententes nationales. L'industrie textile constitue une exception importante à cette règle.

Les arguments qui militent en faveur de groupements communs des exportateurs sont trop connus pour y revenir longuement dans cet article. Etant donné l'importance que prend de nos jours le protectionnisme direct ou indirect, ces raisons ont encore plus de poids que par le passé, qui a connu une liberté commerciale relative. Trop souvent, les exportateurs belges luttent entre eux, gâchent les débouchés extérieurs et se font une guerre des prix qui ne profite vraiment à personne. Pour un pays comme le nôtre, qui ne peut absolument pas vivre dans l'isolement, et qui est en grande partie une gigantesque usine transformatrice, pareil procédé est un luxe dangereux. Citons les suites immédiates qui peuvent en résulter, citons les mesures de représailles contre le *dumping*. Les groupements nationaux réglementant l'exportation offrent la possibilité de réduire toute une série de frais généraux et d'établir la représentation à l'étranger sur des bases rationnelles. La collaboration donne des résultats infiniment meilleurs que les efforts individuels, souvent contradictoires. Elle y parvient d'autant mieux que, bien souvent, les obstacles qui s'accumulent sur la route des échanges internationaux rendent l'action individuelle impossible. Enfin, nous devons attirer l'attention sur « la représentation insuffisante de nos grandes indus-

tries exportatrices à l'étranger, surtout dans les pays éloignés qui sont en pleine expansion » (12).

Il ne sert à rien de regretter la disparition de la liberté et de rester passif. Puisqu'il en est ainsi, il faut faire rendre leur maximum aux possibilités du moment. La cartellisation et l'entente sont de nature à porter des fruits. Tout montre que, pendant une période encore indéterminée, l'idéal du libre-échange restera plutôt utopique. La libre concurrence était possible lorsque l'organisation capitaliste n'avait pas encore conquis le monde entier. Mais l'industrialisation des soi-disant pays neufs pose maintenant des problèmes différents. Vouloir appliquer malgré tout les principes d'autrefois dans un milieu entièrement nouveau, c'est nier l'évolution économique mondiale, c'est rejeter les vérités les plus évidentes. M. Frérichs, dont l'expérience en matière de cartels internationaux est grande, écrivait à ce propos : « Le développement de la coordination des conditions économiques et sociales peut mettre les concurrents devant la nécessité impérieuse de la défense collective... Les efforts isolés sont désormais insuffisants. Des problèmes généraux surgissent à tout bout de champ, qui exigent un effort collectif et une unité d'action » (13). Qui pourrait mettre en doute cette affirmation, au vu de la situation actuelle ?

\* \* \*

Au vrai, les ententes et les cartels internationaux sont le prolongement des ententes et des groupements nationaux par delà les frontières politiques. Il leur est possible, plus ou moins, sinon tout à fait, d'étendre leur examen aux marchés mondiaux et de régler harmonieusement la production et la consommation. « L'utilité et la possibilité d'équilibrer la production et la consommation ont encore plus d'importance pour les cartels internationaux que pour les cartels

(12) Commission d'orientation industrielle, « Rapport introductif général sur la réadaptation économique de la Belgique ».  
(13) CH. FRÉRICHS, *op. cit.*

nationaux. A l'occasion de leurs réunions périodiques, les dirigeants de ces organismes produisent, pour chaque pays intéressé, des chiffres relatifs à la production et à la vente. L'on dispose ainsi de données que l'on ne peut obtenir sinon, et dont l'on peut déduire les tendances relatives à chaque produit. De cette façon, il devient possible de supputer approximativement la consommation future, de calculer l'importance des stocks et de prévoir les fluctuations de telle ou telle branche industrielle » (14). La Société des Nations fait sans doute montre d'un optimisme exagéré. Il faut un peu plus de prudence en jugeant l'action régulatrice des cartels internationaux. Dans tous les cas, la question vaut la peine d'être examinée. A cet égard, l'on ne peut que se rallier à cette déclaration, faite par la Chambre de Commerce Internationale, qui ne prétend pas que la cartellisation internationale soit le seul moyen d'équilibrer la production et la consommation, mais qui juge « que le problème mérite d'être étudié de très près » (15).

L'on peut conclure de l'évolution des dernières années que si les ententes internationales de producteurs n'ont pas toujours donné aux relations économiques internationales la stabilité qu'en attendaient les théoriciens dans leurs anticipations, elles leur ont, néanmoins, conféré une stabilité relative. En ces durs moments, c'est un résultat que l'on ne peut pas sous-estimer. Cette même évolution révèle une tendance à la collaboration entre les efforts privés et l'action gouvernementale en matière de coordination des échanges internationaux. Certes, nous sommes encore loin d'avoir réalisé l'idée que le ministre français Loucheur défendait obstinément dans un discours prononcé à la Conférence économique mondiale en 1927 : « Pour résoudre le problème européen, il n'existe pas d'autre moyen que l'organisation de l'industrie européenne selon la méthode horizontale. » Nous sommes tout aussi loin de la réalisation du fameux plan constructif soumis en mai 1931 à la Commission d'études pour l'Union Européenne par le Gouvernement français et à l'exposé des motifs duquel nous empruntons ceci : « Dans tous les cas où l'Entente est suffisamment forte, elle règle à la fois les problèmes des contingents et des prix. Elle assure aux producteurs de chaque pays affilié leur marché national. Dans des réunions périodiques, elle détermine les contingents qui peuvent être importés à des prix discutés et acceptés d'avance. Par conséquent, les droits de douane qui frappent les produits cartellisés n'offrent plus le même intérêt que dans le régime de la libre concurrence. Si ce droit peut être défendu pour les quantités non contingentées, il perd, par contre, sa raison d'être comme droit protecteur pour les quantités qui le sont. Pour cette dernière caté-

(14) Société des Nations, « Rapport général sur les aspects économiques des ententes industrielles internationales ».

(15) Chambre de Commerce Internationale, « Ententes internationales » (Doc. no 4, Congrès de Berlin, 1937).

gorie, le droit devient inutile parce que la protection de l'industrie nationale est déjà assurée. Il est donc possible d'envisager une diminution partielle des barrières douanières entre les différents pays. Cela peut se faire sans nuire en aucune façon aux intérêts des producteurs et des consommateurs et sans déséquilibrer l'organisation des pays respectifs » (16).

Si l'on ne peut pas encore compter sur la réalisation intégrale de ces avantages, certains résultats apparaissent cependant dès à présent comme l'annonce de progrès futurs. L'on prélève habituellement des droits d'importation élevés sur la production de pays non encore affiliés aux grandes ententes internationales. Mais là où une cartellisation ou une entente existent, les groupements de producteurs s'efforcent d'éliminer les droits, tout au moins dans la mesure où ils troublent les rapports entre les membres de l'entente. Lorsque l'accord est destiné à protéger le marché intérieur, il arrive que certaines de ses stipulations remplacent la protection douanière pour les contractants, en leur assurant des zones de vente déterminées. Dans ce cas, si la production nationale est inférieure à la consommation, les droits de douane sont maintenus, mais ils peuvent être neutralisés par une caisse de compensation qui rembourse les droits pour toutes les fournitures autorisées par le cartel. C'est un moyen de répartir la charge des droits d'importation sur la totalité des produits. L'Entente ne remplace donc pas l'intervention gouvernementale, mais compense celle-ci dans la mesure du possible. Cette démobilisation partielle du protectionnisme peut être considérée comme la conséquence d'une intervention de nature privée qui tend à réconcilier sur le plan économique des contrées politiquement distinctes. Si l'on pousse ce raisonnement à l'extrême, l'on arrive fatalement à la conclusion de R. Kobatsch qui prétendait déjà en 1913 (17) que « si les ententes internationales se servent généralement du protectionnisme au début, l'internationalisation de l'industrie fait qu'à la fin, les protections douanières deviennent superflues ».

Il s'ensuit sans doute que l'on finit par ne plus tenir compte de la division géographique du travail et que les industries faibles, qui ne pourraient survivre en régime de libre-échange, ont désormais leur existence assurée. Mais il faut prendre les choses comme elles sont.

L'aveu que voilà ne signifie pas que nous approuvions la politique commerciale actuelle. Mais il est inutile, même dangereux, de rester sourd à l'appel de la réalité et de se laisser aveugler par un idéal libre-échangiste dépassé depuis longtemps par les faits. Si le retour au libre-échange partiel pouvait être favorisé, nous croyons même que les ententes internationales de producteurs pourraient y colla-

(16) J.-L. COSTA, *Le rôle économique des unions internationales de producteurs*.

(17) *La politique économique internationale*.

borer avec les gouvernements de bonne volonté. A cet égard, nous rappelons une opinion émise par la Commission Internationale de Recherche des Entraves au Commerce Extérieur (section de la Chambre de Commerce Internationale). Celle-ci juge « que les ententes peuvent collaborer à la solution du problème douanier. Grâce à leur extension progressive, elles sont en état de préparer techniquement l'intervention des gouvernements intéressés en matière d'accords commerciaux » (18). L'expérience nous a d'ailleurs appris que la constitution d'ententes entre groupements nationaux de producteurs est souvent une condition préalable à la conclusion d'accords internationaux officiels, ou du moins à l'édiction de certaines mesures, d'accord avec les intéressés. L'exemple le plus frappant est donné par l'histoire des contingents d'exportation. Le Commissaire royal aux Contingentements écrivait récemment (19), à propos des difficultés qui peuvent surgir lors de la répartition des quotas d'exportation par le gouvernement: « aussi longtemps que tous les intéressés d'une industrie exportatrice n'acceptent pas et ne respectent pas volontairement une discipline, l'autorité, considérant les intérêts généraux de la nation, est obligée d'ordonner et de régler la répartition des contingents d'exportation ». Dans le cas d'un cartel international très puissant, englobant tous les intéressés, la tâche serait tellement simple que le gouvernement pourrait laisser toute la réglementation aux soins des intéressés eux-mêmes.

\* \* \*

Il serait faux de conclure de ce qui précède que la cartellisation nationale et internationale est un moyen absolument sûr pour rétablir l'unité de l'économie mondiale. Les ententes de producteurs, quelle que soit leur forme, présentent des inconvénients, si souvent constatés et critiqués dans la littérature économique, qu'il nous semble superflu d'y insister. Rappelons seulement que la cartellisation n'empêche pas le suréquipement industriel; que la règle générale selon laquelle le producteur le moins bien organisé dicte les prix marginaux, reste toujours vraie; que l'application des prix de *dumping* à l'exportation moyennant le maintien de prix élevés à l'intérieur n'est absolument pas profitable aux consommateurs nationaux; que le *dumping* provoque des représailles; que les producteurs qui désirent rester autonomes subissent bien souvent une pression injustifiée de la part de leurs collègues coalisés; que le monopole ne présente que des inconvénients pour la communauté; que la cartellisation peut soutenir artifi-

ciellement des entreprises non viables, etc. Certes, cartels et ententes offrent des avantages pour le commerce d'exportation, et par conséquent pour notre balance commerciale et la nation en général. Mais la médaille a son revers. Il serait difficile de le nier. « Loin de résoudre le problème du suroutillage, les cartels ont souvent contribué à l'augmenter. Beaucoup de répartitions de la production s'appuient sur la capacité technique des entreprises et non pas sur les conditions commerciales. La conservation d'un outillage vieilli offre par conséquent un avantage tactique; l'on a constaté, au surplus, une concurrence à l'outillage dans les cartels en formation » (20). Dans un autre ordre d'idées — nous y avons déjà fait allusion — l'on peut signaler les situations provoquées sur le marché intérieur par la politique d'exportation du Cartel de l'Acier et de l'Office national des Charbons. La question n'a pas échappé à la C.O.R.I. qui s'exprime comme suit: « Une politique exportatrice agressive résultant de situations et de réactions qui s'appuient intimement sur le protectionnisme autarchique, comporte certaines difficultés aussi bien dans la réglementation de l'approvisionnement intérieur que dans la structure des prix. » De son côté, le Commissaire royal aux Contingentements a cru pouvoir dire, entre autres, que le maintien de cartels et d'accords de prix est un obstacle à l'abolition d'une série de contingentements à l'importation (21). Quant aux prix, le Service des Etudes économiques de la Société des Nations est arrivé à la conclusion que pendant la dépression des années 1930 et suivantes, les prix cartellisés belges ont baissé dans une certaine mesure, mais pas autant que les autres. « Les statistiques relatives aux prix cartellisés et non cartellisés existent pour certains pays. Les différences qui se manifestent dans les tendances, des chiffres belges et allemands par exemple, démontrent que la crise n'a pas diminué la puissance des cartels. En Belgique, où les restrictions sont moins nombreuses et où la concurrence commerciale se déploie plus activement, les baisses de prix ont été plus progressives et plus fortes; néanmoins, il subsiste une marge assez importante entre la diminution des prix cartellisés et la baisse des prix libres » (22).

Lorsque la cartellisation présente de tels désavantages pour la communauté, les pouvoirs publics sont parfois obligés d'intervenir. Ce fut le cas par exemple lorsque des entreprises de construction mécanique accusèrent *Cosibel* de favoritisme au profit de tiers et se plainquirent de ne pas obtenir du tout, ou avec un retard de plusieurs mois, les quantités de fer et d'acier auxquelles elles avaient droit. Grâce à l'intervention du Ministère des Affaires économiques, un accord fut conclu en janvier 1937 entre *Cosibel* et les

(18) Rapport définitif de la Commission de Recherche des Entraves au Commerce de la Chambre de Commerce Internationale (texte cité par JEAN MARCHAL dans *Union douanière et organisation européenne*).

(19) G. EYSKENS, « De verdeeling der uitvoercontingenteeringen », *Bulletin de la Banque Nationale de Belgique*, 10 octobre 1937.

(20) Rapport introductif général de la C.O.R.I.

(21) G. EYSKENS, « De verdeeling der invoercontingenteeringen », *Bulletin de la Banque Nationale de Belgique*, 10 août 1937.

(22) Société des Nations, « Revue de la situation économique mondiale 1933-1934 ».

constructeurs (23). Mais la question peut être étendue, notamment à la politique gouvernementale, en matière de cartels. Ce problème particulier n'est pas à sa place dans cette étude. Aussi nous bornerons-nous à exprimer un avis personnel. Dans la mesure où les ententes économiques de producteurs deviendront plus nombreuses, la communauté devra inévitablement s'y intéresser davantage. Elle y sera forcée non seulement par la situation éminente des cartels sur le marché intérieur, mais également par le développement de la cartellisation internationale. Quant au marché intérieur, cela présuppose éventuellement une législation dont l'arrêté royal du 13 janvier 1935 concernant la réglementation économique de la production et de la distribution porte déjà les traces. Et quant aux interconnexions internationales de cartels, l'on peut, ce nous semble, prétendre avec Tchernoff (24), que « chaque entente de nature internationale s'appliquant à plusieurs territoires ne peut laisser aucun gouvernement indifférent ». D'ailleurs, en fait, plusieurs grands cartels ont des contacts étroits avec les milieux officiels. Rappelons, à cet égard, les exemples de la convention des sucres, de l'*Obechar*, et des interventions officielles dans le Cartel International de l'Acier.

\* \* \*

Pour revenir au sujet particulier de cet article : le rôle des cartels et des ententes dans le développement des exportations belges, si nous laissons de côté l'intervention éventuelle du législateur et des pouvoirs publics aux fins de protéger les intérêts généraux, nous croyons pouvoir conclure comme suit : du point de vue unilatéral et exclusif du commerce d'exportation, surtout les ententes et les cartels internationaux auxquels la Belgique adhère, offrent des

(23) L.-C. MEERSSEMAN, *op. cit.*

(24) J. TCHERNOFF, *Ententes économiques et financières.*

avantages incontestables, compte tenu de la structure économique et de la politique commerciale internationale actuelles. Dans un pays comme le nôtre, l'économie nationale ne dispose pas de moyens suffisamment forts pour résoudre par elle-même nombre de grands problèmes posés par l'évolution récente. La Belgique a perdu sa situation de « plus grand port franc d'Europe », dont on pouvait parler à juste titre à l'époque du libre-échange relatif. Elle a été forcée, par des circonstances qu'elle n'a ni voulues ni désirées, d'adopter des moyens adéquats pour parer aux difficultés de l'heure. Un de ces moyens est l'organisation collective des producteurs à l'intérieur; un autre, l'extension de cette organisation sur le plan international. L'on peut se demander ce qui serait advenu de la plupart de nos grandes industries si elles avaient été obligées de subsister par elles-mêmes dans un monde qui est, pour une large part, hermétiquement fermé. Que dans notre situation, avec notre structure économique, nous ayons tout avantage à essayer sans cesse d'élargir les relations commerciales internationales, personne n'en doutera. Il nous semble absolument nécessaire d'abandonner la politique de l'autruche, et de faire front à la réalité. Nous ne pouvons jamais perdre de vue l'amélioration qualitative de nos produits d'exportation, la spécialisation progressive de nos fabrications nationales, l'obligation d'englober le plus de main-d'œuvre possible dans nos produits, le développement de l'initiative et l'adaptation des prix. Quant aux industries produisant en masse pour l'exportation, et qui sont en concurrence avec d'autres pays, nous ne sommes pas assez forts pour nous opposer à la politique économique suivie dans la plupart des autres nations. Dans ces circonstances, l'entente entre les producteurs de différentes nations est souvent d'un secours indispensable, bien que, à certains égards, elle puisse nuire à l'intérêt général.

(Traduit du flamand.)

## LA SITUATION ÉCONOMIQUE DE LA BELGIQUE

(Juin-Juillet 1938).

### APERÇU D'ENSEMBLE.

Bien que les indices économiques n'accusent pas un redressement de la situation, le climat des affaires est devenu plus favorable au fur et à mesure que les deux mois sous revue se sont écoulés. Depuis la chute qui s'est produite de mai à juin, le mouvement de rétrocession de l'activité générale a été brisé. Des indications partielles, relatives notamment au marché métallurgique et les derniers chiffres se rapportant au commerce extérieur et au chômage, confirment cette impression de stabilisation.

Depuis le mois de juin, les indices du chômage n'accusent aucun changement fondamental. Ils subissent des fluctuations très limitées. En mai, les chômeurs indemnisés étaient au nombre de 292.980, soit 35.105 de plus que le mois précédent. Cette aggravation est due surtout à l'augmentation du chômage partiel. Les changements postérieurs ont été très peu considérables.

La moyenne journalière des chômeurs contrôlés au cours de juillet s'établit à 152.462 contre 154.436 en juin. Elle dépasse la moyenne de juillet 1937 de 8 p. c., celle de 1936 de 11 p. c. et reste inférieure à celle de 1935 de 14 p. c.

L'augmentation par rapport à l'an dernier est loin d'être propre à la Belgique. On la constate dans presque tous les pays industriels.

Aux Etats-Unis, le pourcentage des chômeurs de l'industrie privée passe de 10,5, moyenne de 1937, à 16,5 environ en mai 1938.

En Grande-Bretagne, où le chômage a été en diminution jusqu'en août 1937, tout comme chez nous et en Amérique du Nord, la proportion de chômeurs complets et occasionnels est passée de 8,4 p. c. à 10 p. c. en mai de cette année. La situation est donc un peu meilleure en Angleterre. Mais il convient de ne pas oublier que, par rapport à la moyenne de 1935, le recul enregistré en mai est de 3,1 points (10 p. c. contre 13,1 p. c.), c'est-à-dire pas beaucoup moins qu'en Belgique pour les chômeurs complets (14,2 p. c. en mars 1938 contre 17,9 p. c., moyenne de 1935).

En France, le nombre de chômeurs secourus est en augmentation constante depuis septembre de l'an dernier. Il atteignait alors 305.341. En mai dernier, il s'établissait à 380.826, après avoir atteint 412.386 en

février, d'après les statistiques des fonds publics de secours. L'aggravation est d'environ 25 p. c. par rapport à septembre 1937. En Belgique, elle s'établit à 32 p. c. pour la même période. Mais le niveau du chômage en France ne s'écarte que de 10 p. c. environ du niveau moyen de 1935, tandis que nous en restions encore éloignés de plus de 22 p. c. au mois de mai.

Les statistiques des caisses syndicales de Norvège indiquent un pourcentage de chômeurs de 26,5 p. c. en mars 1938, contre 25,3 p. c., moyenne de 1935 et 20 p. c., moyenne de l'année dernière. Au Danemark, le chiffre était de 20,3 p. c. en avril contre 19,7 p. c. en moyenne, il y a trois ans. En Suède, la moyenne de cette année-là n'est pas loin d'être atteinte : 19,7 p. c. en mars contre 16,1 p. c. Le chiffre de décembre 1937 était de 18,5 p. c.

Enfin, le pourcentage des demandes d'emploi enregistrées dans les bureaux de placement polonais s'élevait à 18,2 en mars et 14,5 en avril contre 16,7, moyenne de 1935. En Tchécoslovaquie, la situation, qui s'était améliorée jusqu'en octobre 1937 (le pourcentage de chômeurs indemnisés s'établissait alors à 6,1 contre 15,9 en 1937), a empiré depuis lors et atteignait 9,7 en avril dernier. En Yougoslavie, le nombre de chômeurs venus aux bureaux de placement était de 18.023 en mai contre 16.752, moyenne de 1935.

Cette longue énumération prouve que la situation de la Belgique est loin d'être unique et redresse la mauvaise impression que laisse la lecture des chiffres isolés relatifs au chômage dans nos industries nationales. Il est vrai que le mois de mai a été loin d'être brillant et que, de 1937 à 1938, l'augmentation se chiffre, à cet égard, par 206 p. c. pour les industries d'art et de précision, 69 p. c. pour les textiles, 48 p. c. pour les peaux et cuirs, 39 p. c. pour le livre et 34 p. c. pour le papier. Néanmoins seuls les chiffres globaux comptent, les cas particuliers comme celui des textiles ne devant attirer l'attention que sur des déficiences particulières qui exigent une solution spéciale. L'on verra au surplus que la dépression du textile, la plus frappante au point de vue du renversement de la conjoncture, est générale dans tous les pays grands producteurs en la matière.

Les mêmes remarques de principe valent pour les indices généraux de la production industrielle. En Belgique, l'indice général, qui avait atteint une

moyenne de 82 en 1935 et de 93,6 deux ans après, était revenu à 67,1 en avril 1938, par conséquent en dessous du niveau moyen de 1932 (69,1). N'oublions pas cependant que l'indice mensuel est moins complet que l'indice annuel et que, depuis avril, il s'est produit un revirement de la tendance qui a ramené l'indice à 66,2 en juillet.

L'indice des Etats-Unis a diminué tout le long de l'année en cours : 63,9 en mai contre 67,2 en janvier ; il a donc rejoint le niveau de 1933 (63,9). A ce niveau, il est encore bien au-dessous du nôtre.

Aux Pays-Bas, l'indice de mai rejoignait exactement la moyenne de 1933 (69,1). La détérioration de l'indice depuis janvier 1938 y est plus forte que chez nous : 17 points contre 8.

En Grande-Bretagne, la situation est un peu meilleure : l'indice général pour le premier trimestre est de 123,6 contre 124, moyenne de 1937, 116,1 en 1936 et 105,8 en 1935. Depuis lors, une baisse est survenue. Les dépenses d'armement sont, en grande partie, cause de cette activité. Cela se révèle dans la courbe de la production des machines dont l'indice continue à dépasser 130 depuis 1937. Celui des automobiles reste en moyenne au-dessus de 200 depuis la même époque. Celui des textiles faiblit : 96,2 (premier trimestre) contre 106,8 en 1937. Et, depuis le début de l'année, la production de charbon, de fonte et d'acier a diminué dans de notables proportions.

Les indices industriels des pays neufs sont généralement meilleurs. Mais la comparaison avec ceux-ci n'est que très peu valable.

Enfin, le commerce extérieur de la Belgique, tout en étant en recul sur l'année dernière, se déroule selon une évolution qui se compare avantageusement à celle de beaucoup d'autres pays. En valeur, nos importations et nos exportations continuent à dépasser très largement les moyennes de 1935 et 1936, mais sont d'environ 15 p. c. inférieures à celles de l'an dernier. En poids, la moyenne de 1935 est dépassée, celle de 1936, égalée. Ici aussi, l'année 1937 peut être considérée comme exceptionnelle.

Notre commerce, évalué en millions d'anciens dollars-or des Etats-Unis, suit l'évolution mondiale. De mai 1937 à mai 1938, celle-ci a subi un recul des importations et des exportations qui oscille autour de 8 p. c. A peu de chose près, il en est de même pour notre pays. Aux Etats-Unis, la chute des exportations est d'un peu plus de 7 p. c. seulement, tandis que les achats reculent de 53 p. c. En Grande-Bretagne, la baisse, de part et d'autre, est légèrement supérieure à 10 p. c. En France, les importations ont reculé de 20 p. c. et les exportations d'environ 18 p. c. La comparaison avec les autres grands pays industriels ne nous est donc pas défavorable.

A cet égard aussi, la situation s'est stabilisée récemment. Les chiffres de juillet s'établissent à 1.786 millions pour les importations contre 1.910 mil-

lions pendant le second trimestre et 2.044 pendant le premier, et à 1.623 millions pour les exportations contre 1.700 et 1.850 pendant les mêmes périodes. Certes, il y a là un recul, mais ce mauvais indice est atténué par le fait que le déficit de la balance s'établit à 163 millions environ contre 200 millions, moyenne des mois précédents.

La baisse des exportations est due principalement à la diminution des ventes de charbons et de textiles, donc à des facteurs qui se font sentir presque partout. Par contre, nos ventes de produits métallurgiques s'améliorent constamment depuis le début de l'été.

En bloc et comparées à l'évolution mondiale, les données se rapportant au cours de l'économie belge ne révèlent rien d'anormal ni de particulièrement mauvais.

#### L'INDUSTRIE CHARBONNIÈRE.

Le marché charbonnier a été empreint de faiblesse.

En qualités domestiques, le courant des demandes a été bon. L'inclémence de la température pendant une partie du mois de juin et les réapprovisionnements des grossistes lui ont été favorables. D'où, dans beaucoup de charbonnages, un écoulement régulier pour la plupart des classés. De ce côté, la situation est somme toute assez satisfaisante. Des retards parfois sérieux sont à signaler dans les expéditions.

Depuis le 1<sup>er</sup> juillet, les prix ont augmenté de 3 francs à la tonne, à cause de la réduction des primes d'enlèvement d'été. En outre, vu la rareté des anthracites et des gailletins, certains charbonnages des bassins de Charleroi et de Liège ont relevé les cotations de 6 francs à 10 francs la tonne.

Par contre, les besoins en qualités industrielles sont demeurés limités. Or, ces catégories constituent de loin la plus grosse partie de l'extraction.

Malgré les concessions faites récemment sur le prix, les contrats se renouvellent difficilement. Les industriels achètent au fur et à mesure des nécessités. Ils comptent pouvoir acheter à meilleur prix à la faveur de l'accumulation des stocks.

Le Comptoir International des Cokes a autorisé une réduction de 2 sh. à la tonne aux clients consentant à signer un « engagement de fidélité ». Mais, malgré des baisses variant de 10 francs à 20 francs, le marché reste sans changement.

Les patrons charbonniers auraient voulu compenser la baisse à laquelle ils doivent consentir pour soutenir la concurrence étrangère, en réduisant les salaires de 5 p. c. Ils considéraient cette réduction comme la reprise de deux augmentations extra-conventionnelles de même import, octroyées en 1937 à l'époque du *boom*, pendant lequel la main-d'œuvre faisait défaut.

Alerté par les associations ouvrières, le Gouvernement est intervenu auprès des dirigeants charbonniers. Il a décidé qu'il ne serait pas touché aux salaires jusqu'au 1<sup>er</sup> octobre, en compensation de quoi il a rétabli la taxe à l'importation sur les combustibles étrangers. Les recouvrements du chef de ces taxes seront ristournés aux charbonnages.

En juin, l'extraction totale a atteint 2.404.790 T. pour ving-cinq jours ouvrables, contre 2.463.000 tonnes en mai et 2.501.000 tonnes en avril, également pour vingt-cinq jours ouvrables, avec sensiblement le même effectif ouvrier. En juillet, la production s'est chiffrée à 2.232.820 tonnes seulement. Pour les sept premiers mois de l'année, elle s'est établie à 17 millions 331.660 tonnes contre 17.148.510 tonnes pour la période correspondante de l'année précédente.

La restriction de la production se poursuit sur un rythme ralenti. Le mois de juillet a connu un recul plus accentué en raison de la période des congés payés.

Les stocks ont enregistré, en mai, une nouvelle augmentation de 191.600 tonnes, égale, à peu près, à celle d'avril. Le total stocké atteignait ainsi 1 million 943.000 tonnes contre 588.000 tonnes à fin mai 1937. Pendant le mois de juin, 264.240 tonnes ont été ajoutées au carreau. En juillet, les stocks ont passé de 2.207.170 tonnes à la fin du mois précédent à 2.292.800 tonnes.

L'effet utile des ouvriers continue à décroître. En mai, le rendement s'est établi à 752 kg. par ouvrier de toutes catégories contre 756 le mois précédent et 781 en mai 1937; en juin, le niveau a été ramené à 750 et le mois suivant à 743 kg.

Les fours à coke ont produit 2.814.980 tonnes de janvier à juillet, contre 3.293.160 tonnes l'année précédente. La production de juillet (372.120 tonnes) est légèrement supérieure à celle de juin (362.100 tonnes).

Les fabriques d'agglomérés de houille ont produit 125.270 tonnes contre 146.050 tonnes en juin. Pour les sept premiers mois de l'année, les chiffres s'établissent à 1.030.740 tonnes contre 1.028.930 tonnes l'année précédente.

Les exportations restent difficiles. Le recul par rapport à 1937 est important. Nos ventes de houille crue ont été de 2.040.901 tonnes de janvier à juin, contre 2.200.465 tonnes pendant la même période de 1937.

Cependant, à fin juin, l'on a signalé d'intéressantes expéditions d'antracite à destination de l'agglomération parisienne, malgré des écarts de prix sensibles. Comparée à l'évolution des importations françaises de charbon en général, notre position sur ce marché reste assez satisfaisante. En effet, le recul dans les tonnages importés par la France pendant le premier semestre de 1938, comparativement à la même période de 1937, est de près de 20 p. c., alors que les importations belges dans ce pays n'ont diminué que de 7 p. c. Pour les autres destinations, l'écoulement

est malaisé. Des sacrifices sérieux seraient consentis sur les prix officiels pour enlever des ordres.

Les représentants de différents pays européens s'efforcent de mettre sur pied un cartel international des charbons. Cet organisme fixerait les tonnages à exporter et édicterait des prix minima. Des réunions ont eu lieu récemment en Hollande. Elles ont groupé les délégués de sept pays : Angleterre, Belgique, France, Hollande, Allemagne, Pologne et Tchécoslovaquie. Le désir d'arriver à des résultats tangibles dans un avenir rapproché s'est clairement manifesté. Toutefois l'accord est loin d'être réalisé. La mise au point et la détermination des quotes-parts soulèvent encore beaucoup plus de difficultés que les questions de principe.

Les travaux d'aménagement du port charbonnier de Langerloo sur le canal Albert sont exécutés par les trois charbonnages de Genck. Servant exclusivement aux transports de ces charbonnages, ce port est situé dans le prolongement du tronçon Zutendael-Genck. Le premier des deux quais prévus est presque achevé en ce moment. Les voies ferrées sont embranchées sur les lignes existantes de Winterslag et Bilsen et les voies de communication avec les charbonnages de Genck sont particulièrement soignées.

#### L'INDUSTRIE MÉTALLURGIQUE.

Le marché métallurgique, déjà plus animé en juin, est devenu encore plus actif en juillet. Les dispositions sont incontestablement meilleures. Un nouveau progrès a été réalisé et, fait essentiel pour la métallurgie belge, les marchés extérieurs ont donné lieu à une proportion convenable de commandes.

*Cosibel* a inscrit un tonnage de 99.000 tonnes contre 93.500 tonnes en juin et 83.500 tonnes en mai; c'est le maximum de cette année. Ces 99.000 tonnes se répartissent comme suit: 43.000 tonnes pour l'intérieur et 56.000 tonnes pour l'étranger. Les pourcentages se rapprochent donc des taux classiques de 40 et 60 p. c. La proportion la plus avantageuse concerne les aciers marchands, dont 67 3/4 p. c. sont destinés à l'exportation. Puis viennent les tôles avec 59,35 p. c. et les demi-produits avec 52,10 p. c. Toutefois, la production totale reste insuffisante pour assurer une bonne alimentation des usines.

La production mensuelle d'acier brut a été de 175.000 tonnes en moyenne pendant le premier semestre de l'année contre 304.000 tonnes pendant la période correspondante de 1937. En mai, cette production n'a atteint que 156.759 tonnes; en juin, elle s'est relevée à 174.200 tonnes et en juillet à 179.280 T. Notre production reste donc inférieure à celle des plus mauvais mois des années de crise. L'on constate à regret que ce recul, exception faite des Etats-Unis, est sensiblement plus accentué en Belgique qu'ailleurs.

Néanmoins, on le voit, il y a un léger mieux depuis juin. Il se constate également pour les autres produits. La production de fonte est passée de 191.760 tonnes en juin à 198.500 tonnes en juillet; celle d'acier fini de 137.950 tonnes à 149.570 tonnes. Enfin, 35 hauts fourneaux étaient à feu en juillet contre 33 en juin et 33 au mois de mai.

Nos débouchés les plus importants, l'Amérique du Sud, les Etats-Unis, les pays du Nord, la Hollande, la Russie et l'Extrême-Orient, ont continué à passer des commandes. D'autres marchés, secondaires sans être négligeables, tels le Portugal, l'Egypte, le Proche-Orient, reviennent aux affaires.

Les cotations des tôles fortes, moyennes et larges-plats ont été réduites en général de 10 sh., et de £ 1 pour l'Extrême-Orient et certains pays de l'Amérique du Sud et du Centre. Ces mesures ont été dictées par la concurrence persistante des *outsiders* américains.

Devant cette concurrence et les tentatives des Suédois, les comptoirs suivent une politique des prix très souple pour d'autres fabricats notamment.

Une fois de plus, le disponible étant important, le Cartel franco-belgo-luxembourgeois des Fontes de Moulage a baissé les prix, revenus depuis la mi-juillet de 475 francs à 450 francs. Le prix fixé par le Cartel était de 800 francs la tonne au 1<sup>er</sup> janvier dernier. Les prix réels sont cependant inférieurs aux prix officiels.

L'accord intervenu au sujet du renouvellement de l'Entente Internationale de l'Acier jusqu'à fin 1940 a donné lieu à des tentatives de reconstitution des comptoirs internationaux de vente.

Les producteurs des pays du Nord ne semblent pas disposés à participer à l'accord international avant d'avoir la certitude que leur groupe constituera un facteur assez important dans l'activité de l'Entente Internationale de l'Acier.

L'Entente du Fil-Machine, fondée en 1928, et qui, venue à expiration le 31 décembre 1936, fut prolongée provisoirement jusqu'au 30 juin 1938, a été prorogée jusqu'au 15 septembre.

L'on sait que ce comptoir contingentait autrefois les livraisons à l'intérieur et à l'exportation. Depuis sa prorogation, le 1<sup>er</sup> janvier 1937, le Comptoir du Fil-Machine, tout comme les autres comptoirs de la métallurgie, n'est plus qu'un simple comptoir d'exportation.

Le comptoir n'a pas encore été prorogé définitivement, parce que l'Entente Internationale des Produits Tréfilés, dont l'organisme central de vente est la Société Coopérative Iwéco, à Bruxelles, n'a pas encore pu renouveler son accord antérieur avec le groupe français. Ce dernier se prononcera au plus tard pour le milieu de septembre.

Le renouvellement définitif du Cartel des Feuillards laminés à froid est également en suspens. Il

existe bien un accord au sujet des prix et des coefficients de participation, mais il reste toujours certains points à régler.

Les usines italiennes viennent d'adhérer au Cartel International des Tréfilés. Ce cartel réunit les groupes allemand, belge, danois, français, hollandais, hongrois, luxembourgeois et tchécoslovaque. Il a des accords avec le groupe anglais et les producteurs de différents autres pays. La réalisation de l'entente entre le Gouvernement italien et ce cartel met fin à une concurrence regrettable sur les marchés d'exportation.

A la fin du mois de juillet, les délégués des émailleries belges se sont réunis à Charleroi et ont décidé la constitution d'une entente groupant tous les producteurs du pays pour réglementer la vente des produits émaillés sur le marché intérieur. Le nouvel organisme, appelé *Entem*, a pour but de réajuster les prix de vente des émaux, qui étaient devenus insuffisants. En application des décisions adoptées, les usines ont informé leur clientèle que les tarifs en vigueur en ce moment sont annulés et remplacés par ceux du début de 1937.

Les industries du zinc n'ont pas une évolution meilleure que celle des métaux ferreux. L'activité se maintient cependant. Les cours moyens du mois de juillet se sont relevés par rapport à ceux du mois précédent. Le zinc brut cotait alors à Londres £ 14-5-1 et le plomb £ 14-19-6 contre £ 12-9-11 et £ 14-4-8 en juin. Grâce à ce relèvement, la situation des entreprises s'est nettement améliorée.

Le prix du zinc laminé est resté inchangé à 365 fr. pour l'intérieur.

Une convention est intervenue entre les usines belges, tendant à réduire la production mensuelle de 4.000 tonnes. Plusieurs usines ont éteint des fours. Dans certaines d'entre elles, l'extinction des fours ne produit cependant pas une diminution de la production, parce que, en même temps, plusieurs de ces fours ont été remplacés par des machines modernes d'un rendement plus élevé.

Dans les ateliers de construction, le courant des commandes nouvelles n'a pas été très rapide. Quelques firmes sont largement pourvues de travail, mais beaucoup d'autres voient s'épuiser les carnets. Les grosses adjudications de l'étranger, qui représentaient autant de perspectives d'affaires, se sont faites de plus en plus rares au cours de ces derniers mois. Une commande de 26 locomotives et de 1.000 wagons pour la Compagnie des Chemins de fer du Brésil a été enlevée par les Etats-Unis à cause des facilités de crédit qui ont été octroyées.

A part les 120 voitures et les 6 locomotives pour trains légers que l'on a signalées dans les chroniques précédentes, aucun ordre nouveau n'a été passé par la Société Nationale des Chemins de fer belges.



En boulonneries, l'activité demeure faible et les prix discutés.

Dans les fonderies de la région de Huy, les usines produisant des appareils de chauffage parviennent à maintenir leur activité au niveau de celle de 1937. En fontes mécaniques et articles du bâtiment, les ordres sont réduits.

Dans la construction maritime, les affaires ne sont généralement pas satisfaisantes. Les ateliers de Liège travaillent convenablement, mais les chantiers navals de Boom restent dans une situation difficile.

Tandis que l'armurerie de guerre est favorisée par les commandes à l'exportation, l'armurerie de chasse traverse une période difficile. Ces deux industries se présentent sous des aspects assez différents. Les armes de guerre se produisent en usine, les armes de chasse sont fabriquées à domicile ou en atelier, à Liège et dans quelques centres des environs : Herstal, Vivegnies, Chératte. La production d'armes de chasse, extrêmement spécialisée, a été de tout temps fort prisée à l'extérieur, mais les exportations reculent constamment depuis la guerre. En 1937, 375.000 armes ont passé au banc d'épreuve contre 653.000 en 1929 et 1.300.000 en 1913. Pendant l'année en cours, le recul de l'activité s'est encore accentué dans ce secteur.

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

Le nombre d'autorisations de bâtir délivrées au cours de ces derniers mois est un peu supérieur à celui de l'année précédente à pareille époque. Il s'établit à 1.005 pour mars, 905 pour avril, 866 pour mai, 943 pour juin contre 921, 858, 719, 722 pendant les mois correspondants de l'an dernier.

Les grands travaux continuent à donner de la besogne, mais dans une moindre mesure que l'année passée.

La situation des briqueteries ne se redresse pas. Dans la région du Rupel, il n'y a pour ainsi dire pas de changement par rapport à la période décrite dans la chronique précédente.

Le prix des briques de format courant, qui oscillait entre 48 francs et 50 francs au mois de juin, a baissé jusqu'aux environs de 46 francs le mois suivant. Cette baisse s'explique parce que le stock de la campagne précédente n'est pas encore épuisé. L'on est obligé de l'écouler aux environs de 43 francs à 44 francs le mille.

Les ventes à l'intérieur restent à niveau et suivent à peu près la nouvelle production. Mais nos expéditions vers l'Angleterre sont minimales et les prix à cette destination sont en baisse de 1 sh. à 1,5 sh.

Les stocks atteignent, dans la région de Boom, environ 700 millions de pièces. Le chômage est inchangé.

On travaille à un rythme moins rapide dans les tuileries. La marge bénéficiaire est étroite. Par suite de la concurrence de l'étranger, les prix sont en baisse.

Aux carrières de porphyre de Lessines, le chômage est pratiquement inexistant. Mais la grève des carrières du Mouplon, commencée le 14 mars et intéressant environ 200 ouvriers, dure toujours. Les pourparlers engagés, en cours depuis des mois, n'ont pas encore abouti.

En juin, il y a eu une hausse générale des salaires de 2 points (environ 2 p. c.), en connexion avec le relèvement de 8 points de l'index.

La vente des pavés n'a pas d'envergure. L'exportation est fermée depuis longtemps et le débouché intérieur est entravé d'un côté par la concurrence ininterrompue des pays scandinaves et de la Finlande, auxquels s'ajoutent, ces derniers temps, l'Espagne et le Portugal et, d'un autre côté, par la faveur grandissante d'autres genres de revêtements : bétons de ciment, bétons asphaltiques, briques et blocs de béton.

Dans les carrières de grès des environs de Huy, il y a un bon courant d'affaires et les prix sont stables. Les exportations de petit granit vers la Hollande sont devenues plus difficiles depuis le mois de mai. Les prix sont discutés et l'activité sur le marché intérieur, qui était relativement bonne en juin, a décliné le mois suivant.

Dans les carrières de calcaire de la même région, les fours à chaux restent en chômage partiel depuis des mois. On a cependant constaté une certaine reprise des exportations de moellons bruts vers la Hollande.

En juillet, le chômage a totalement disparu dans les carrières de pierre bleue des environs de Soignies. Le travail est redevenu normal.

Par contre, les marbreries souffrent d'un manque d'activité. On signale un peu partout un recul important sur le chiffre d'affaires de l'an dernier. Les négociations entamées avec la France, au sujet des droits de douane que ce pays a établis sur les importations de nos marbres, n'ont pas encore abouti.

Quant à l'activité de nos cimenteries, elle est assez bonne. Les carnets de commandes sont suffisamment fournis.

Pendant les cinq premiers mois de l'année, la vente des ciments belges s'est maintenue : elle s'établit à 988.880 tonnes contre 979.982 tonnes pendant la période correspondante de 1937.

La consommation belge s'est accrue de 12 p. c., suivant en cela la tendance générale.

Les exportations, à l'exception de la France et de la Hollande, ont fléchi de 22,5 p. c., malgré le développement de la consommation mondiale.

Le resserrement des débouchés provient principalement de l'augmentation de la production des pays

importateurs, notamment l'Irlande, qui a construit deux nouvelles usines et en montera bientôt une troisième, l'Angleterre qui accroît sa production et, dans une moindre mesure, le Japon dont la concurrence se fait sentir sur certains marchés.

Cependant notre pays occupe une situation assez enviable parmi les exportateurs car, alors qu'en 1937 nos fabricants avaient 5 à 6 p. c. de retard sur les contingents qui leur avaient été alloués par l'Entente Internationale, en avril et mai, ils ont dépassé leur part de 5 p. c.

La baisse des prix sur les marchés étrangers provient souvent de la concurrence que se sont faite entre eux les producteurs belges.

C'est pourquoi la nouvelle convention cimentière belge a prévu la création de quatre comptoirs qui centralisent toutes les exportations.

La convention cimentière belge, dont l'échéance était fixée en janvier 1940, a été prorogée récemment pour sept ans et deux mois de façon à faire coïncider son échéance avec celle de l'Entente Internationale qui a été conclue jusqu'à fin février 1947.

Certaines situations anormales ont été révisées; quatre firmes ont vu leurs coefficients majorés. Pour permettre de donner satisfaction à ces firmes, les contingents de deux usines, qui cessent toute activité, ont été rachetés par le Groupement Belge des Ciments.

Une meilleure organisation des ventes sur le marché intérieur a été appliquée, sans modifier les principes qui étaient à la base des conventions précédentes.

Les fabricants belges restent liés vis-à-vis de l'Entente Internationale, même si l'accord belge vient à être dénoncé.

Les cimentiers belges s'engagent à ne pas prendre d'intérêts dans les pays régis par l'Entente Internationale.

Pour remédier aux inconvénients résultant de la concurrence excessive que se faisaient les cimentiers belges sur certains marchés étrangers, tous les producteurs du pays sont groupés en quatre comptoirs : *C. B. R. Exportation, Cimexport, Comptoir du Sud-Ouest et Comptoir du Nord-Sud.*

Les bases sur lesquelles est établie l'Entente Internationale n'ont pas subi de modifications importantes.

L'Entente a pour but d'arriver à une meilleure organisation des ventes sur les marchés étrangers.

Quelques points ont été précisés :

Tous les pays adhérents peuvent vendre sur les marchés régis par l'Entente, n'importe quelle quantité et à n'importe quel prix.

Le prix *foh* moyen obtenu par un pays pour toutes ses ventes à l'exportation est établi sur la base d'une période de référence fixée de commun accord.

Tous les mois, chaque pays envoie au bureau de l'Entente Internationale un état de ses ventes à l'étranger, ainsi que les prix qui ont été faits.

Il verse au groupement international la différence entre les sommes touchées et le prix moyen fixé ci-dessus.

Ces sommes sont réparties entre tous les pays adhérents.

Lorsqu'un pays dépasse le coefficient qui lui a été attribué (il est pour la Belgique de 32 p. c. de la vente à l'étranger de tous les pays adhérents), il paie une amende. Inversement, il touche une indemnité lorsqu'il n'atteint pas le tonnage qui lui a été attribué.

Lorsqu'une adjudication est ouverte, le groupement international fixe un prix unique auquel tous les membres peuvent soumissionner.

Certaines lignes de navigation ont accordé des réductions aux membres de l'Entente Internationale.

Des facilités sont données à certains membres pour lutter contre des concurrences anormales.

L'Entente Internationale prenant cours le 1<sup>er</sup> mars 1937, alors qu'elle n'a été signée que récemment, un accord transactionnel a été réalisé pour la période allant du 1<sup>er</sup> mars 1937 au 28 février 1938.

La part de la Belgique dans la répartition du fonds commun sera de 7.000 livres.

#### LES VERRERIES ET LES GLACERIES.

Dans les flaconneries, les bouteilleries, les verreries et les glaceries, la situation reste difficile. Les problèmes résultant des entraves à l'exportation subsistent presque sans changement depuis des années.

En gobeletterie, pas de modification essentielle dans le rythme de la production. Devant l'âpreté de la concurrence — surtout tchécoslovaque et suédoise — l'Association a continué sa politique de revision des prix et a procédé à certains ajustements pour différentes destinations. Cependant le contrôle du groupement ne suffit pas pour empêcher les ristournes en sous-main.

La demande du marché marocain s'amointrit. Il est alimenté pour une bonne partie par une usine qui s'est installée sur place. En outre, s'y font sentir d'une façon très sensible, les concurrences française et chinoise. Les efforts faits par l'Association pour accroître nos ventes aux Etats-Unis n'ont pas été couronnés de succès. Bref, dans l'ensemble, la note est plutôt pessimiste.

#### LE BOIS ET L'AMEUBLEMENT.

Les industries du bois et de l'ameublement souffrent depuis longtemps d'un ralentissement d'activité considérable. Pour le mois de mai, le dernier pour lequel nous possédions des chiffres détaillés, 11.031 ouvriers sur 46.071 assurés étaient en chômage. Les chômeurs complets étaient au nombre de 7.640, les chômeurs partiels au nombre de 3.391.

Le marché des bois a fait preuve d'un calme d'autant plus grand que le ralentissement saisonnier s'est manifesté plus que d'habitude.

Pendant longtemps, l'absence presque totale d'arrivages dans les ports et l'étroitesse des transactions destinées à couvrir les besoins immédiats de la consommation ont eu pour résultat une diminution des stocks des importateurs et la raréfaction de certaines dimensions.

Le prix des bois de mines fut stable. En bois indigènes des Ardennes, des marchés ont été traités à des prix fermes.

La concurrence qui est résultée de la baisse du franc français est forte. En outre, les frets fluviaux pour les marchandises en provenance des Ardennes françaises au départ de Charleville sont inférieurs aux tarifs belges de transport par chemin de fer. C'est pour ce motif que le commerce des bois revendique une révision du régime douanier et un retour vers la réciprocité absolue.

Les conséquences de la dévaluation sur l'évolution des échanges de bois entre la Belgique et la France sont perceptibles dans les chiffres relatifs aux importations. Pour le premier semestre de 1938, nos achats en France se sont élevés à 166.579 tonnes de bois divers dont 112.730 tonnes de bois de mines. Par contre, les importations belges en France, de bois de construction, ont atteint pendant la même période 54.696 tonnes contre 147.927 tonnes en 1937.

Le siège du commerce international du bois a été établi à Bruxelles depuis le début du mois de juin. Le Comité International du Bois qui a été constitué en pleine crise en décembre 1932, et qui a pris rapidement une grande extension, avait établi son siège à Vienne. Après l'*Anschluss*, les dirigeants du Comité International du Bois ont envisagé le transfert du siège dans notre capitale. Le but de cet organisme est de favoriser tous les intérêts se rapportant au bois. Son caractère officiel est déterminé par le fait que ses membres se recrutent dans les organismes d'Etat ou investis de pouvoirs officiels ou encore représentant la totalité des intérêts privés de l'industrie du bois de leur pays.

Dans l'industrie du meuble, il y a peu ou pas de changement. Dans la région malinoise, la situation est médiocre. A Ath et aux environs, la situation a empiré depuis le milieu du mois de juin. La demande est insuffisante. En juillet, on a recommencé à chômer un jour par semaine et à constituer des stocks.

Le chômage persiste dans les saboteries. Dans la contrée de Philippeville, quelques usines n'ont pu rouvrir leurs portes parce qu'une grève a éclaté lorsque les ouvriers n'obtinrent pas satisfaction pour une augmentation de salaire.

Au début du mois en cours, les délégués des industries sabotières belge et allemande se sont rencontrés à Bruxelles en vue d'examiner les conditions d'ex-

portation de nos produits en Allemagne. Les échanges de vues qui ont eu lieu servent de base aux conversations qui se poursuivront lors de la prochaine réunion intergouvernementale belgo-allemande.

La situation des vanneries est mauvaise. Les ordres venant d'Angleterre, un de nos meilleurs clients, sont rares. Des efforts sont déployés pour tâcher de conquérir le marché des Etats-Unis qui présente de multiples avantages.

#### LES INDUSTRIES TEXTILES.

Il n'y a pas de meilleur indice de la dépression par laquelle passent les industries textiles que les chiffres du chômage et des exportations qui s'y rapportent.

Leur examen ne laisse pas une impression reconfortante comme on le verra ci-après. Mais la Belgique n'est pas seule dans ce cas ainsi qu'il résulte des indices de la production textile publiés par le *Bulletin statistique de la Société des Nations*.

L'indice de la production belge était en moyenne de 84,4 en 1937, il était de 69,1 en avril dernier. Mais l'indice de la Grande-Bretagne indique un écart à peine moins élevé : 106,8 en 1937, contre 96,2 pour le premier trimestre de 1938. En France, l'indice a fléchi de 87,2 à 80,4 en avril; aux Etats-Unis, la chute est encore plus sensible : 96,5, moyenne de l'année dernière, contre 67 en mai de cette année. Au Japon, la moyenne de 1937, comparée à celle du troisième mois de 1938, s'établit à 146,5 contre 121,7.

Dans le total des journées indemnisées au cours du mois de mai 1938, soit 4.546.804, le textile intervenait pour 972.898 unités. Il occupe la première place. Cette situation est tout à fait récente, bien qu'elle soit l'effet d'une tendance qui a commencé à se dessiner depuis quelque temps. Cependant, les mois d'hiver exceptés, durant lesquels la construction a le pourcentage d'intervention le plus élevé, c'est toujours la métallurgie qui avait le rôle prépondérant. Ceci est d'autant plus frappant que le textile a un pourcentage d'assurés inférieur d'environ 40 p. c. à celui de la métallurgie.

Au mois de mai 1938, l'industrie textile comptait 18.698 chômeurs complets contre 12.061 en mai 1937. Dans de nombreuses usines, le chômage partiel est pratiqué deux jours par semaine. Comme on l'a signalé auparavant ici même, la reprise saisonnière a été de courte durée.

Les chiffres relatifs à notre commerce extérieur des produits textiles ne sont pas plus reconfortants.

Au cours du premier semestre, nos importations de produits bruts comparées à celles de l'an dernier ont diminué en quantité de 25,5 p. c., celles des produits fabriqués de 12,2 p. c., celles des produits finis de 17,7 p. c. Nos exportations ont diminué respectivement de 20, 7,9 et 19,5 p. c.

La diminution de nos achats de matières premières est très importante. Elle montre que les industries, après avoir vécu sur leurs stocks, ne s'approvisionnent qu'au jour le jour. Le recul est sévère pour les produits fabriqués, sauf pour les fils de lin, dont les ventes se sont développées normalement après la dévaluation du franc français. La diminution de nos achats de produits finis est générale. Leur niveau s'établit pour les six premiers mois de l'année à 18.451 contre 22.419 l'an dernier, bien que la valeur ait baissé en moyenne de 13,8 p. c.

Nos ventes de produits finis, dont le niveau s'établit à 317.963 quintaux métriques, se sont réduites de 19,5 p. c. Cette réduction est, absolument et proportionnellement, supérieure à celle de nos achats à l'étranger de produits de cette espèce, et ce, nonobstant une baisse des prix qui est en moyenne de 26,1 p. c. Les exportations de produits bruts et fabriqués ont proportionnellement baissé un peu moins que nos importations de ces matières, aussi bien en poids qu'en valeur. A ce dernier égard, il y a lieu de tenir compte du fait que les expéditions du premier semestre se rapportent pour une large part à des commandes passées au cours des trois derniers mois de l'année précédente.

#### *L'industrie cotonnière.*

Au mois de juillet, le prix du coton au comptant a été ramené à 8,36 cents. A ce niveau, le Gouvernement des Etats-Unis est obligé, aux termes de la loi agricole de 1938, de faire de nouvelles avances sur la marchandise. La situation en devient plus critique, car le Gouvernement est déjà chargé du stock rapporté de la campagne 1937-1938, ce qui porte le total de la fibre stockée par l'Etat à 7 millions de balles.

Ces résultats ont eu un effet assez déprimant sur les marchés qui avaient espéré une récolte moins abondante et une hausse consécutive des cours.

Au mois de juin, en présence de la hausse des matières premières, l'activité de la filature n'a pu se développer. Le mouvement des commandes ne s'est pas accéléré. Les carnets restent mal nourris, les prix à l'exportation discutés.

Cela résulte clairement de la comparaison des chiffres relatifs à nos exportations de fils et de tissus. Pendant le premier semestre de 1938, nous avons expédié 63.324 quintaux métriques de fils contre 71.622 en 1937 pour une valeur de 92,1 millions contre 104 millions et 134.819 quintaux métriques de tissus contre 167.645 pour 354 millions contre 473 millions.

Dans le tissage, c'est le *statu quo*. Les affaires sont calmes. La concurrence à l'intérieur est forte. La lutte des prix s'accroît. Les clients exigent des rabais avant de passer commande.

A l'exportation, la concurrence tchécoslovaque, italienne et française, surtout la dernière, s'active. La France, depuis la dévaluation, parvient à établir des prix qui se comparent avantageusement, même avec les prix mondiaux.

L'on signale que les fabricants de Renaix s'efforcent d'aboutir dans les pourparlers qu'ils ont engagés avec les grossistes de Bruxelles pour obtenir des conditions de vente uniformes.

Ces mêmes fabricants ont fondé un groupement sans statut précis et sans forme juridique, dans le but de favoriser l'exportation, en échangeant des informations qu'ils peuvent recueillir.

Dans les fabriques de couvertures de coton et de torchons, le resserrement de l'activité est intense. Nombre d'usines des environs de Termonde, même parmi celles qui ont travaillé régulièrement jusqu'au mois de juin, chôment un, deux, trois jours par semaine depuis lors. Seules quelques firmes spécialisées continuent à travailler dans des conditions presque normales.

#### *L'industrie lainière.*

La saison des ventes de laine en Australie est close depuis la fin du mois de juin.

A la quatrième série des enchères de Londres, qui a eu lieu du 12 au 24 juillet, les prix ont été en baisse de 5 à 7 1/2 p. c. par rapport à ceux des séances précédentes.

Le négoce fait peu d'affaires. Pendant les sept premiers mois de l'année 1938, les trois conditionnements de Verviers ont traité 14.800.000 kg. de laine contre 19.148.821 kg. l'année précédente. Par contre, les stocks de peignés dans les peignages à façon de Belgique ont augmenté de 3.102.873 kg. fin juillet 1937 à 3.688.710 kg. à fin juillet 1938.

L'industrie est mal fournie. D'où un alourdissement des prix de revient. Beaucoup de fabriques, qui avaient passé de gros ordres en avril-mai, offrent actuellement, dans la région de Verviers, de payer des dédits pour éviter de prendre livraison des quantités commandées.

La concurrence est âpre. Des usines du Nord de la France sont parvenues à installer des sièges en Belgique en expédiant leur matériel en deçà de la frontière.

Enfin, la dévaluation française a porté à notre industrie lainière un coup sérieux. Nos expéditions vers la France ont fortement diminué, tandis que le mouvement en sens inverse s'est développé. En moyenne, le prix du produit français serait actuellement de 25 p. c. inférieur au prix du produit belge.

Pendant le premier semestre, nous avons exporté 20.411 quintaux métriques de laine contre 18.760 un an auparavant, pour 82 millions de francs contre 80 millions.

### *L'industrie linière.*

Le marché du lin est resté calme pendant les mois de juin et de juillet. Les acheteurs étrangers sont plus nombreux. Cela arrive souvent au moment où le stock de la campagne précédente se trouve sur le marché en même temps que la nouvelle récolte. Les prix se sont un peu améliorés. En juin, le monopole russe a augmenté ses prix de £ 2 ou £ 3 pour des fournitures à longue échéance. Au mois de juillet, les Russes ne se sont plus présentés.

Au cours de ce même mois, l'activité est devenue meilleure par suite des demandes de l'extérieur, notamment de l'Angleterre et de la Hollande.

La filature de lin est beaucoup plus atteinte que la filature de coton. Dans la région gantoise, la situation a empiré. La production est portée à environ 25 p. c. des possibilités normales.

Les importations de fils provenant de l'étranger, notamment de la France, sont très importantes. Elles ont passé de 16.068 quintaux métriques pendant les six premiers mois de 1937 à 20.153 l'année suivante. Les ventes à l'exportation sont réduites. La clientèle américaine se tient sur la réserve depuis que les pourparlers relatifs à l'accord anglo-américain sont en suspens. La comparaison des exportations pendant le premier semestre des années 1937 et 1938 s'établit comme suit : fils de lin, 91.187 quintaux métriques contre 80.834, pour 96 millions contre 74; tissus, 45.781 quintaux métriques contre 22.538 pour 138 millions contre 71 millions.

### *L'industrie du jute.*

L'industrie du jute ne s'est pas améliorée. La demande est restreinte. La tendance reste à la baisse.

Les filatures sont dans une mauvaise situation. Les stocks de fils sont trop abondants.

Le 20 mai, les industriels de la région de Roulers sont parvenus à mettre sur pied une association, sous le nom d'Association des Filateurs de Jute de Belgique, dans le but de réglementer la production. Il est à présumer que l'activité de cette association ne sera pas très efficace parce que certains filateurs importants sont restés en dehors du groupement.

Quant aux tissages, leur situation est meilleure. Ils travaillent beaucoup, mais avec une marge de bénéfice très réduite.

### **LES PEAUX ET LES CUIRS.**

Le marché des cuirs et peaux bruts est resté ferme. La tenue des prix sur les grandes places de l'Amérique du Sud et du Nord est satisfaisante.

En cuirs indigènes, la situation est variée. Tandis que les produits de meilleure qualité ont été vendus à des prix en hausse par suite d'une demande dépassant largement l'offre, les qualités moyennes et inférieures n'ont pas trouvé d'acheteurs.

Quant aux cuirs et peaux tannés, les transactions se continuent sur une échelle satisfaisante, sans toutefois atteindre le volume qui est de tradition à cette saison. Les fabricants de chaussures achètent généralement par petits lots. Les prix sont restés soutenus. Actuellement, les tanneurs paient leurs matières premières un peu plus cher que le mois précédent.

Le relèvement des ventes de chaussures aux détaillants a exercé un effet défavorable sur le marché des tannés. Mais les changements de la mode, déjà constatés depuis quelques années d'ailleurs, font que la quantité de cuir et de peausserie qui entre dans la fabrication des chaussures légères se réduit constamment, dans les articles pour hommes comme pour femmes, l'empeigne se faisant en tissu et la semelle devenant de plus en plus mince et flexible.

En tannerie, la situation se maintient. On enregistre un courant d'affaires soutenu. En général, on estime qu'il n'y a pas de stock, ni chez le détaillant, ni chez le fabricant. On continue par conséquent à employer le personnel avec un rendement presque invariable. Mais la marge de profits se rétrécit.

Dans l'industrie de la chaussure, grâce aux fêtes de Pentecôte, le mois de juin a été assez bon chez les fabricants, mais les prix sont restés faibles et peu rémunérateurs. Par contre, les détaillants qui s'étaient approvisionnés à ce moment ont été déçus. Les ventes furent inférieures à la moyenne des années précédentes. Dès le mois de juin, certains détaillants ont été obligés de demander l'assistance de leurs fournisseurs. Comme prévu, après la Pentecôte, les ordres remis aux usines se sont fortement réduits.

Dans la grande majorité des entreprises, le chômage s'est accentué au cours du mois de juin. Le groupement des peaux et cuirs est d'ailleurs l'un de ceux pour lesquels un assuré sur trois a été chômeur au cours de ces derniers mois. Ce mouvement est dicté en partie seulement par des influences saisonnières, car le nombre de journées perdues par rapport aux journées de travail qu'auraient pu fournir les assurés était en hausse de 42 p. c. d'avril à mai 1938 alors que l'indice de baisse saisonnière est normalement de 4 p. c. seulement. Seules quelques firmes ont maintenu leur production grâce aux prix plus bas que leur permettent la standardisation de leur organisation ou leur spécialisation.

### **L'INDUSTRIE DU PAPIER.**

L'industrie du papier est une de celles pour lesquelles l'aggravation cyclique du chômage est supérieure à la moyenne. Au mois de mai, le groupe du papier avait le pourcentage le plus élevé des journées perdues par rapport aux journées de travail qu'auraient pu fournir les assurés, avec 28,04 p. c., contre 16,90 p. c. pour l'ensemble des groupes. La situation

de cette industrie est, à cet égard, beaucoup moins favorable qu'en 1936. L'augmentation du chômage se chiffre par 34 p. c. en comparaison avec cette année. L'indice saisonnier de l'industrie du papier, qui atteint son maximum en avril avec 117, descend ensuite normalement d'environ 7 p. c. Au lieu de cela, le pourcentage en question est passé de 22,55 en avril à 28,04 en mai, soit une hausse de 24 p. c.

A l'heure actuelle, cette industrie travaille à environ 60 p. c. de sa capacité de production. Ce pourcentage varie évidemment suivant les spécialités. Au mois de juillet, on a constaté une plus forte diminution. Certaines usines travaillent huit jours sur quinze seulement.

Depuis le début de l'année, on note des baisses de prix qui atteignent 35 p. c. pour certaines catégories. Les prix de vente sont actuellement très bas et à peine supérieurs aux prix de revient. C'est en partie par suite de la concurrence que nous font les exportateurs, du Nord en particulier, que les prix sont si tendus. La moyenne mensuelle de nos ventes à l'étranger pour les six premiers mois de l'année représente 40 p. c. de 1937 et 30 p. c. seulement de la moyenne de 1936.

#### L'INDUSTRIE DU DIAMANT.

Depuis le début de l'année, l'industrie belge du diamant travaille calmement. Il est normal que dans une période de dépression, le marché du diamant soit peu animé, mais il l'a été moins qu'il n'est habituel en pareilles circonstances.

Les conditions internes du marché demeurent cependant saines : l'on a restreint la production plutôt que d'en arriver à des baisses de prix désastreuses.

Il y a, malheureusement, un manque de collaboration entre le commerce et l'industrie diamantaires.

La stabilité des prix de vente est, on le sait, conditionnée par celle des prix du brut, des salaires et des tarifs. Le prix du brut a été maintenu « officiellement ». Mais dans ce secteur, comme dans les autres dirigés par des ententes, il se pratique bien souvent des prix en baisse en sous-main. Quant à la stabilité des salaires et des tarifs, il a été assez malaisé de la maintenir vu la difficulté d'obtenir une action uniforme des quatre organisations professionnelles qui siègent au sein de la Commission paritaire du diamant. Le manque de discipline à l'égard des prix officiels a également été observé en ce qui concerne les tarifs de fabrication.

Le commerce du brut est resté cantonné dans des transactions locales. C'est surtout le diamant industriel, dont certaines qualités ne sont pas très abondantes, qui a été recherché. D'où des hausses de prix sensibles.

Quant au marché du taillé, il a écoulé d'assez grandes quantités de marchandises à des prix peu satisfaisants.

#### AGRICULTURE ET INDUSTRIES ALIMENTAIRES.

Voici quelques notes relatives aux principaux événements constatés dans l'agriculture et les industries alimentaires.

Une fois de plus, les milieux maraîchers de la Campine ont été agités par l'opposition qui s'est manifestée entre les dirigeants du *Boerenbond* et ceux du *Boerenfront*. Les revendications des mécontents ont porté sur le prix des pommes de terre et par après également sur le prix du lait. Il en est résulté des incidents d'un caractère grave. Un accord a pu être réalisé grâce à l'intervention du Ministère des Affaires économiques, le vendredi 1<sup>er</sup> juillet, en ce qui concerne le prix des pommes de terre, et le samedi 9 juillet, au sujet du prix du lait. Le Ministère a saisi l'occasion pour annoncer son intention de faire, dans un délai aussi bref que possible, un examen complet du problème laitier.

Cette annonce a été accueillie avec espoir : le problème du lait et du beurre acquiert actuellement une grande acuité étant donné qu'une baisse des prix s'est produite en juillet, période où une hausse est normale. Le prix moyen mensuel du beurre, établi d'après les données des minques du pays, est en baisse depuis février. En février, il atteignait fr. 26,39; en avril, fr. 21,78 et en juillet, il était en moyenne d'environ 19 francs. En 1937, le prix du beurre était plus élevé d'environ fr. 1,75.

\* \* \*

Le commerce des œufs n'est pas actif. Les prix sont élevés. Ils ont oscillé pendant les mois de juin et de juillet entre 52 et 54 centimes. C'est beaucoup plus que le prix mondial. Cette raison suffit pour cantonner le marché à l'intérieur du pays. Les exportations sont pour ainsi dire arrêtées. Le seul pays qui reste libre d'entraves, l'Angleterre, nous est fermé par suite du niveau trop élevé de nos prix.

Les acheteurs belges, plutôt que de venir au marché, s'adressent directement au producteur afin de pouvoir obtenir des baisses de prix et s'efforcent ainsi de détruire les fonctions régulatrices du marché.

\* \* \*

Un accord vient d'être conclu avec le Grand-Duché de Luxembourg au sujet de la fabrication de la margarine dans ce pays ainsi que de l'importation de beurre d'origine luxembourgeoise dans notre pays.

Le contingentement qui existe chez nous ne s'étend pas au Grand-Duché; il en est résulté que, la production de la margarine étant insuffisante en Bel-

gique, le Grand-Duché s'est mis à en fabriquer en quantités croissantes, ce qui rendait notre réglementation de la fabrication de la margarine, dans une large mesure, inopérante. A l'issue des négociations qui ont eu lieu entre les deux Gouvernements, la production de la margarine dans le Grand-Duché a été limitée à 720.000 kg. par an, soit une moyenne mensuelle de 60.000 kg. alors qu'elle s'élevait récemment à environ 250.000 kg., dont les deux tiers étaient vendus en Belgique.

En outre, le Gouvernement du Grand-Duché s'est engagé à faire tout ce qui était en son pouvoir pour réduire ses exportations de beurre. Le beurre en question était d'ailleurs d'une qualité inférieure et son prix exerçait une influence baissière sur les conditions de la production nationale.

\* \* \*

La crise de l'industrie meunière s'aggrave depuis le début de l'année.

On sait que la production a été contingentée par l'Association des Meuniers. Toutefois, l'écoulement demeure difficile.

La remise en vigueur du droit d'importation de 10 francs sur les farines a animé un peu le marché parce que les acheteurs voulaient profiter des prix anciens. Depuis lors, le marché s'est resserré. A la fin de la période sous revue, la situation n'est généralement pas brillante.

L'accord intervenu entre les meuniers a provoqué une forte opposition. Certaines attaques dirigées contre la meunerie sont, sans le moindre doute, tendancieuses, notamment celles qui accusent la meunerie de maintenir les prix de la balle artificiellement à la hausse. Ce produit entre librement en Belgique aux prix mondiaux.

Le prix des céréales, sauf celui du maïs, a subi une baisse sensible et continue, attribuable à l'abondance des stocks à l'étranger.

Pour la seconde moitié du mois de juin, un droit d'importation a été établi sur le froment étranger. L'augmentation des prix qui en est résultée a été résorbée par suite d'arrivages plus importants et des primes à l'exportation établies par les pays importateurs.

Le seigle et l'orge nous arrivent maintenant de Russie, de Lithuanie et de Pologne. Ils sont de qualité excellente et bon marché.

A Anvers, pendant plusieurs jours, il n'y eut pas le moindre arrivage de maïs étant donné les achats massifs de l'Angleterre et de l'Allemagne. La consommation n'était d'ailleurs pas importante à l'intérieur et les prix sont restés fermes. Mais, vers la fin du mois de juillet, les cours ont baissé. Les consommateurs ont pris l'habitude d'employer d'autres céréales d'un prix plus avantageux que celui du maïs.

Les agriculteurs ont rentré leurs céréales dans d'excellentes conditions et ont fait des récoltes dépassant largement celles de l'an dernier. La sécheresse des derniers jours de juillet a favorisé les opérations.

L'industrie des aliments pour le bétail traverse une mauvaise période. La demande est réduite et les stocks abondants. Le seul débouché intéressant est l'élevage porcin. L'augmentation du prix du porc a entraîné une extension de l'élevage. Par contre, le gros bétail a trouvé en abondance de la nourriture dans les prairies au détriment du marché des aliments composés.

\* \* \*

L'aggravation du régime fiscal des bières et la diminution du pouvoir d'achat du consommateur ont provoqué une baisse de la production. Les déclarations des brasseries se sont élevées au mois de mai à 17.129.508 kg. et en juin à 17.613.756 kg. contre 18.574.186 kg. et 19.422.498 kg. pendant les mois correspondants de l'année précédente. La comparaison s'établit comme suit pour les cinq premiers mois de l'année : 81.600.096 kg. en 1938 contre 84.211.406 kg. pour les cinq premiers mois de 1937. Par rapport à l'année précédente, la diminution des déclarations pour le mois de mai atteint donc 1.444.678 kg. et porte la régression totale des cinq premiers mois de l'année à 2.611.310 kg. Il n'y a que la province du Limbourg et le Grand-Duché qui maintiennent le chiffre de leur fabrication au niveau de l'an dernier.

A présent, on est fixé sur les modifications apportées au régime fiscal des bières. Le droit d'accise est fixé, par kg. de matière première déclarée, à 2 francs pour les 40.000 premiers kg. et atteint par bords successifs 3 francs pour les quantités supérieures à 10.000.000 de kg. Ce tarif progressif a été établi en vue de favoriser les petites brasseries dont les conditions d'exploitation sont les plus onéreuses. Les quantités de matières premières employées par une même personne ou par une même société sont cumulées. Cette stipulation contrarie une déconcentration éventuelle des entreprises.

Ce changement dans le régime fiscal des bières pourrait avoir de profondes répercussions sur l'économie de la brasserie en général. Il se pourrait que les adaptations qui sont nécessaires pour maintenir les prix de revient le plus bas possible, amènent les brasseurs à plus de cohésion, à une amélioration de l'organisation professionnelle et peut-être aussi à une standardisation plus grande des produits.

La commune opposition au fisc a provoqué la constitution d'une association, indépendante de l'Association générale des Brasseurs, dont le but est d'entrer en campagne pour obtenir la réduction du droit d'accise de 2 francs au kg. de matière première pour

les brasseries qui emploient moins de 40.000 kg. par an.

En outre, l'on annonce la reconstitution du groupement des brasseurs versant moins de 200.000 kg. C'est encore une fois le vote du droit d'accise qui en est la raison dominante. L'association dite « Association de la Petite et Moyenne Brasseries de Belgique », a demandé sa représentation au sein de la « Fédération générale des Brasseurs belges ».

L'exemple que voilà est typique de l'opposition à la récente majoration tarifaire. L'augmentation n'a

cependant rien de destructif, la consommation de la bière étant relativement peu élastique. Il n'est pas du tout exclu que les brasseurs puissent s'adapter à la situation nouvelle, d'un côté en maintenant dans d'étroites limites la hausse des prix qui devra normalement se produire avec l'augmentation de l'impôt et, de l'autre, en recourant aux divers moyens applicables en semblables circonstances : diminution de la densité des bières de table, de toutes les autres bières légères ou encore, réduction des prix de revient par une meilleure organisation de l'entreprise.



# INFORMATIONS MONÉTAIRES, BANCAIRES ET FINANCIÈRES.

**SOMMAIRE :** Belgique : Le marché des changes en août 1938. — Le marché de l'argent à court terme au mois d'août 1938.

Grande-Bretagne : L'évolution monétaire et bancaire en Grande-Bretagne.

Irlande : Le rapport de la Commission d'enquête sur les conditions bancaires, monétaires et du crédit.

Pays-Bas : La levée de l'embargo sur l'or aux Pays-Bas.

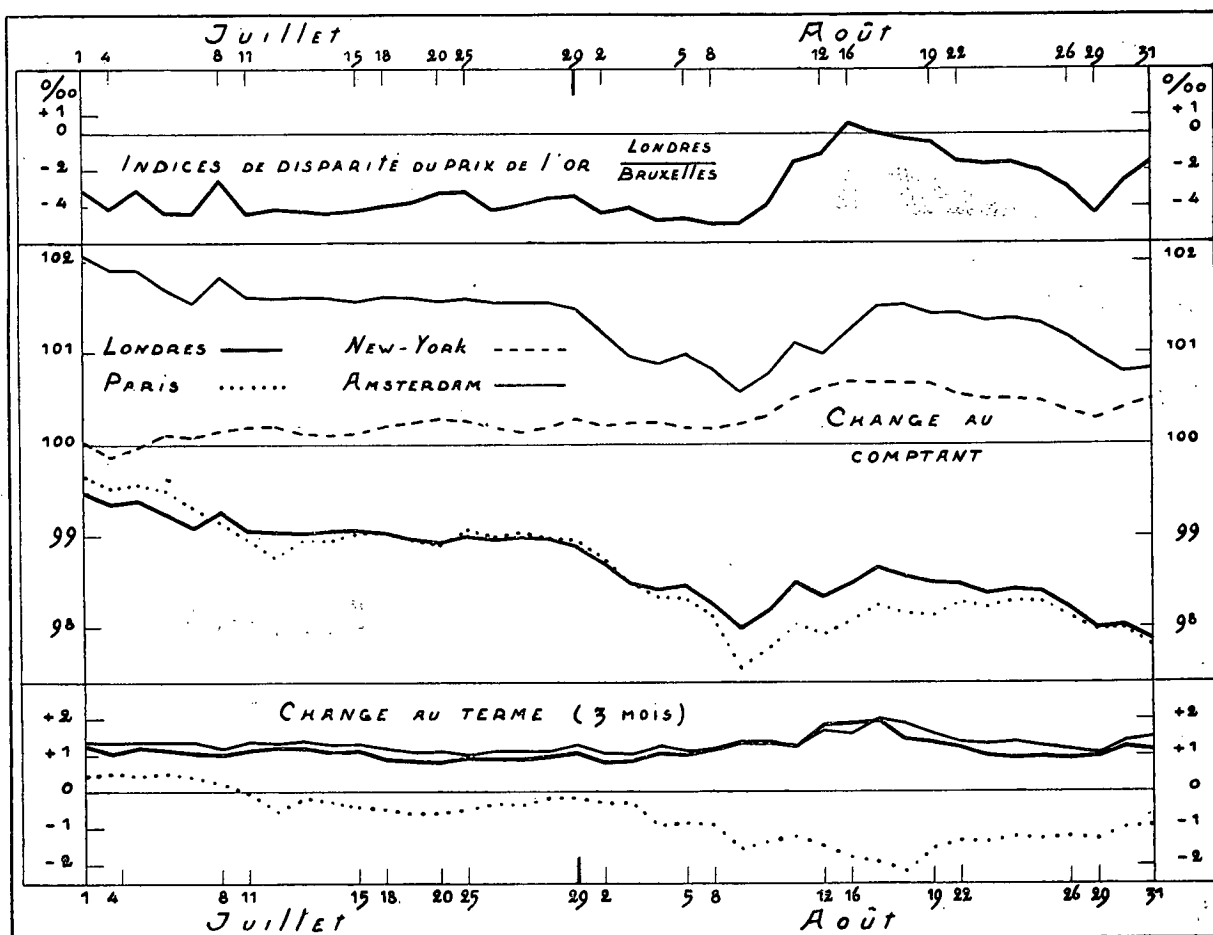
## BELGIQUE

### Le marché des changes en août 1938.

Ainsi qu'en juin et juillet, le belga a été, au cours de ce mois-ci, généralement demandé sur le marché international. Il en est résulté de nouvelles entrées d'or qui ont grossi, par solde, de 465 millions environ le poste « Encaisse-or ». D'autre part, celui des devises étrangères et valeurs-or a augmenté de 550 mil-

lions. Du 1<sup>er</sup> juin au 25 août 1938, l'encaisse-or est passée de 13.423 à 15.236 millions, et le compte « Devises étrangères et valeurs-or » de 3.711 à 4.236 millions. Sans tenir compte de l'encaisse « Devises étrangères et valeurs-or », les engagements à vue se trouvent couverts au 25 août à concurrence de 66,51 p. c., contre 60,83 p. c. au 1<sup>er</sup> juin.

Indices des cours des changes en juillet et août 1938 (1).



(1) L'indice journalier de disparité du prix de l'or à Londres et à Bruxelles est calculé suivant la formule ci-dessous :  

$$\frac{\text{Prix sterling de 1 kg. d'or fin à Londres} \times \text{cours de la } \pounds \text{ sur la place de Bruxelles}}{\text{fr. 33.193,50}}$$

Les indices des cours des changes au comptant sont calculés sur une base arbitraire.  
 Les indices des cours des changes au terme de trois mois sont calculés en pour cent des cotations des changes au comptant.

La livre sterling a subi un recul relativement important consécutivement à la hausse du prix de l'or à Londres de 141 sh. 8 à 143 sh. 3 1/2. Le franc français et le florin ont également fléchi. Le franc suisse ne s'est guère éloigné du cours pratiqué au début du mois d'août. Le change sur New-York, après avoir effleuré son *gold-point* supérieur, est revenu au-dessous de bg. 5,93.

Le tableau suivant indique l'évolution de ces devises du 1<sup>er</sup> au 31 août :

|                    | Cours au 1 <sup>er</sup> août | Cours au 31 août | Plus haut            | Plus bas |
|--------------------|-------------------------------|------------------|----------------------|----------|
|                    |                               |                  | Entre ces deux dates |          |
| Franc français ..  | 16,3275                       | 16,14            | 16,30                | 16,1025  |
| Livre sterling ... | 29,07                         | 28,77875         | 29,0275              | 28,815   |
| Dollar .....       | 5,915                         | 5,92925          | 5,94075              | 5,9110   |
| Florin .....       | 324,40                        | 322,875          | 324,9,5              | 321,90   |
| Franc suisse ....  | 135,52                        | 135,20           | 136,20               | 135,125  |

Le reichsmark cote à la fin du mois, à peu de chose près, le même cours qu'au début, à savoir Bg. 237,50 contre Bg. 237,60, après avoir dans l'entretemps reculé jusqu'à 237 belgas, puis atteint Bg. 238,32 1/2. La lire italienne a oscillé entre Bg. 31,1042 et Bg. 31,26465. Les couronnes scandinaves ont évolué dans le même sens que la livre sterling. Le Stockholm s'est replié de Bg. 149,95 à Bg. 148,45, l'Oslo de Bg. 145,95 à Bg. 144,60, et le Copenhague de Bg. 129,775 à Bg. 128,575. La couronne tchécoslovaque a d'abord progressé de Bg. 20,41 à Bg. 20,57, et s'est ensuite fixée à Bg. 20,49. Le dollar canadien s'est raffermi de Bg. 5,90 1/8 à Bg. 5,92 3/4. Le change sur Varsovie, après avoir fléchi de Bg. 111,42 1/2 à Bg. 110,95, a atteint le cours de 112 belgas, puis est revenu à 111 belgas. L'escudo a reculé de Bg. 26,40 à Bg. 26,15. Comme précédemment, le leu roumain a été traité nominalement à Bg. 4,37.

A terme, le report sur la livre sterling à un mois est resté pratiquement au même point, c'est-à-dire autour de fr. 0,35. Pour un trimestre, la prime s'est relevée de fr. 1,45 à fr. 1,75. Le franc français a été traité au-dessous du cours du comptant. La perte a été en moyenne de fr. 0,50 pour un mois et de fr. 0,80 à 1 franc pour une période de trois mois.

#### Le marché de l'argent à court terme au mois d'août 1938.

Au cours du mois d'août, la détente du marché de l'argent, en progrès depuis la fin du mois de mai, s'est accentuée. Les recours au crédit de la Banque Nationale marquent, en effet, une nouvelle diminution : à 214 millions, au 25 août, les avances sur fonds publics belges sont en recul de 47 millions par rap-

port au 25 juillet; d'autre part, le portefeuille d'effets sur la Belgique a encore diminué de 589 millions entre ces deux dates et se trouve ramené à 1.127 millions de francs. Ces niveaux sont approximativement ceux du début de l'année.

Les mouvements de l'encaisse-or reflètent cette détente. Du 1<sup>er</sup> juin au 25 août, les rentrées d'or se sont élevées à 1.814 millions de francs, montant correspondant approximativement à la diminution du portefeuille-effets sur la Belgique et des avances sur fonds publics, entre les mêmes dates. Simultanément, les comptes courants divers auprès de la Banque Nationale se sont réapprovisionnés; du minimum de 1.067 millions au 1<sup>er</sup> juin, ils sont passés à 1.720 millions au 25 août.

La situation globale des banques belges au 30 juin — la dernière publiée — permet de se rendre compte des conditions dans lesquelles l'appareil bancaire a réagi en présence de la tension monétaire du mois de mai. Si l'on se réfère au tableau 85 des statistiques courantes où ces situations trimestrielles sont rapprochées, on constatera que les aménagements nécessaires ont pu être effectués sans exercer de pression sur l'ensemble des débiteurs des banques : aux retraits des dépôts, il a été satisfait essentiellement en recourant aux moyens de trésorerie propres dont disposaient les banques, et au réescompte de la Banque Nationale, dont le portefeuille-effets s'est augmenté approximativement du même montant que celui dont s'était réduit le portefeuille-effets des banques. Les montants inscrits sous les rubriques « débiteurs divers » et « débiteurs par acceptation » sont pratiquement sans changement. Par contre, le portefeuille-titres subit une légère diminution. Si la date de ces renseignements statistiques est trop rapprochée des événements du mois de mai pour apprécier définitivement l'incidence finale de ceux-ci sur le marché monétaire et bancaire, des informations récentes, non encore publiées, ainsi que les considérations émises précédemment, confirment que pendant toute la période considérée, l'appareil bancaire a fonctionné dans des conditions tout à fait satisfaisantes au point de vue de l'économie nationale.

Le taux du *call money*, de 1 p. c. à fin juillet, est passé à fin août à 7/8 p. c. en compensation et à 3/4-7/8 p. c. sur le marché.

Le taux d'escompte hors banque s'est tenu, avec des fluctuations légères, entre 2 3/4 p. c. et 3 3/16 p. c. pour le papier commercial et les acceptations de banque.

Au cours du mois, il a été procédé à quatre adjudications de certificats de Trésorerie pour des montants de 40 et de 50 millions. Le taux moyen des soumissions a varié de 2,79 p. c. à 2,916 p. c.; celui des adjudications a été de 2,75 p. c. sauf l'adjudication du 12 août, qui s'est faite au taux moyen de 2,81 p. c. Les montants offerts ont été largement souscrits.

La Colonie, d'autre part, a procédé, au 10 août, à une adjudication de bons du Trésor à trois mois, pour un montant de 25 millions, à des taux compris entre 3 et 3,25 p. c.

Au 1<sup>er</sup> septembre, le montant des certificats de Tré-

sorierie en circulation pour compte de l'Etat s'établissait à 405 millions de francs. A la même date, les montants des certificats adjugés ou négociés pour compte de la Colonie et du Ruanda-Urundi s'élevaient respectivement à 437 millions et à 145 millions.

#### Adjudications de certificats de Trésorerie au cours des mois de juillet et août 1938.

| DATE<br>DE L'ADJUDICATION | Pour compte<br>de | Montant<br>offert | Échéances | Montant<br>demandé | Rapport<br>du montant<br>demandé<br>au<br>montant<br>offert | TAUX MOYENS        |                      |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-----------|--------------------|---|--------------------|----------------------|
|                           |                   |                   |           |                    |   | des<br>soumissions | des<br>adjudications |
| 1938 1 juillet .....      | État              | 25.000.000        | 3 mois    | 60.000.000         | 2,4   | 2,729              | 2,625                |
| 8 juillet .....           | »                 | 20.000.000        | »         | 75.000.000         | 3,7   | 2,642              | 2,25                 |
| 15 juillet .....          | »                 | 35.000.000        | »         | 65.000.000         | 1,9   | 2,84               | 2,75                 |
| 29 juillet .....          | »                 | 35.000.000        | »         | 95.000.000         | 2,7   | 2,88               | 2,75                 |
| 5 août .....              | »                 | 40.000.000        | »         | 111.000.000        | 2,8   | 2,863              | 2,75                 |
| 10 août .....             | Colonie           | 40.000.000        | »         | 25.000.000         | 0,6   | 3,125              | 3,125                |
| 12 août .....             | État              | 40.000.000        | »         | 75.000.000         | 1,9   | 2,916              | 2,81                 |
| 19 août .....             | »                 | 40.000.000        | »         | 65.000.000         | 1,6   | 2,827              | 2,75                 |
| 26 août .....             | »                 | 50.000.000        | »         | 60.000.000         | 1,2   | 2,79               | 2,75                 |

#### Bons du Trésor de la Colonie (1).

Montants en circulation à la fin de chaque mois.

| DATES              | Congo belge | Ruanda-Urundi | Ensemble    |
|--------------------|-------------|---------------|-------------|
| 1938 Juillet ..... | 501.004.300 | 145.000.000   | 646.004.300 |
| Août .....         | 437.004.300 | 145.000.000   | 582.004.300 |

(1) La dette flottante de la Colonie comporte des bons du Trésor émis par négociation directe ou par adjudication.

#### Montants en circulation de certificats de Trésorerie et de bons du Trésor ayant fait l'objet d'adjudications.

| DATES             | État        | Colonie    | Total       |
|-------------------|-------------|------------|-------------|
| 1938 4 juillet .. | 425.000.000 | —          | 425.000.000 |
| 11 juillet ..     | 400.000.000 | —          | 400.000.000 |
| 18 juillet ..     | 380.000.000 | —          | 380.000.000 |
| 25 juillet ..     | 365.000.000 | —          | 365.000.000 |
| 1 août ....       | 365.000.000 | —          | 365.000.000 |
| 8 août ....       | 350.000.000 | —          | 350.000.000 |
| 15 août ....      | 350.000.000 | 25.000.000 | 375.000.000 |
| 22 août ....      | 355.000.000 | 25.000.000 | 380.000.000 |
| 29 août ....      | 385.000.000 | 25.000.000 | 410.000.000 |

## GRANDE-BRETAGNE

#### L'évolution monétaire et bancaire en Grande-Bretagne (1).

L'insécurité politique internationale, le déclin de l'activité industrielle, les incertitudes relatives à la politique économique des Etats-Unis, le cours des événements en France et enfin certains éléments de déséquilibre propres à la Grande-Bretagne, ont fortement marqué de leur empreinte l'évolution monétaire et bancaire de celle-ci depuis le début de l'année.

Au cours du premier semestre de 1937, la production industrielle était encore nettement ascendante. Hésitantes au second semestre de cette année, ses tendances s'inversèrent dans la suite pour ramener finalement l'indice de la production industrielle à un

niveau inférieur à celui de l'année précédente. Au second trimestre de 1938, l'indice officiel du *Board of Trade* s'est établi en recul de 8,8 p. c. par rapport au second trimestre de 1937, alors qu'au premier trimestre et d'une année à l'autre, cet indice marquait encore un léger progrès.

Les statistiques bancaires n'ont pas manqué de refléter ce retournement de conjoncture.

Des chroniques précédentes consacrées à la situation économique de la Grande-Bretagne ont souligné combien tardivement et faiblement le mouvement des avances bancaires avait traduit le retour à la prospérité de la Grande-Bretagne. Ce retard, anormalement accusé a été attribué à une plus large mesure d'auto-financement de l'industrie et du commerce, auto-financement que la politique monétaire de la Trésorerie britannique avait d'ailleurs favorisé. Lorsque ces possibilités d'auto-financement furent épuisées, une pro-

(1) Cette chronique s'arrête au mois d'août. Elle ne considère donc pas l'aggravation de la situation politique internationale et ses répercussions sur le marché monétaire de Londres.

gression rapide et importante du montant des avances bancaires fut observée. Telle fut la note dominante de l'évolution bancaire au cours des exercices 1936 et 1937.

Ainsi qu'il a été maintes fois indiqué, cette progression des avances ne s'est pas arrêtée aux premières manifestations d'un ralentissement de l'activité économique. En fait, elle était encore en cours au premier trimestre de cette année, bien qu'à un rythme moins accentué que pendant le premier trimestre de l'année précédente; ce n'est qu'au second trimestre, qu'un recul fut enregistré. Ainsi que l'on peut en juger par les renseignements statistiques relatifs au mois de juillet, cette diminution des avances n'a pas été très importante. A 980 millions de livres, leur montant marquait encore, à cette date, une augmentation de 9 millions de livres par rapport à juillet 1937. Les dépôts, de leur côté, ont accusé, d'une année à l'autre, une augmentation de 16 millions de livres. La restriction des avances ne favorisant pas l'expansion des dépôts, l'évolution de ceux-ci, au cours des derniers mois, a subi notamment l'influence des modifications intervenues dans le mouvement des avances.

Telles sont, en résumé, les caractéristiques principales de l'évolution bancaire britannique au cours des récents mois. Il convient de les interpréter en plus de détails et, à cet effet, un examen des situations hebdomadaires de la Banque d'Angleterre constitue un utile point de départ.

La principale modification que ces situations traduisent d'une année à l'autre, est une diminution de la circulation fiduciaire. A 479 millions de livres, au 24 août, celle-ci marque un recul de 9 millions de livres par rapport au 25 août 1937, alors que de 1936 à 1937, elle avait augmenté de 45 millions de livres entre les mêmes époques de référence. Cette diminution de la circulation fiduciaire date des derniers mois. Jusqu'au mois de juin, en effet, cette circulation s'établissait en progrès sur celle de l'année précédente, mais cette augmentation s'est petit à petit amenaisée; de plus, de 25 millions de livres au début de l'année et en avril, elle ne représentait plus que 5 millions de livres au mois de juin. Ces quelques indications statistiques paraissent justifier la thèse suivant laquelle cette régression de la circulation fiduciaire, tout au moins dans ses débuts, devrait être attribuée, en majeure partie, aux événements français du mois de mai. Il est généralement admis qu'au cours des années 1936 et 1937, une thésaurisation importante de billets de banque anglais s'était produite, principalement pour compte français; lorsque, au mois de mai dernier, le Gouvernement français définit sa politique monétaire sur de nouvelles bases, le retour de capitaux en France donna lieu à une certaine déthésaurisation de ces billets. Depuis lors, les tendances défavorables du sterling sur le marché des changes n'ont guère été de nature à encourager

cette forme de thésaurisation de la part de l'étranger, en général.

On estime à 100 millions de livres le montant des capitaux qui, au cours des semaines qui ont suivi la dévaluation du franc français au mois de mai, ont fait retour au marché français. La légère tension qui en est résultée sur le marché de Londres, et qui fut d'ailleurs purement momentanée, s'est reflétée dans le mouvement des comptes courants des banques auprès de la Banque d'Angleterre. Alors qu'au début de l'année, ces comptes marquaient une très forte avance par rapport à l'année précédente, brusquement, aux mois de mai et de juin, ils sont revenus au niveau de la fin du premier semestre de 1937. Les situations hebdomadaires des mois de juillet et d'août accusent, par contre, une nouvelle avance de l'ordre de 15 millions de livres environ par rapport aux situations correspondantes de l'année précédente.

Ces mouvements, et en particulier l'augmentation relative des comptes courants des banques auprès de l'Institut d'émission, expliquent que ce n'est qu'au mois d'août que le montant des engagements à vue de la Banque d'Angleterre est revenu à son niveau de l'année précédente.

Si, d'une année à l'autre, et le mois de mai excepté, les moyens de trésorerie des banques ont accusé une progression intéressante, ce résultat n'a pas été atteint sans certaines modifications des actifs de la Banque d'Angleterre. Rappelons ici, pour mémoire, que le plafond de l'émission fiduciaire proprement dite, fixé à 200 millions de livres depuis décembre 1936, n'a été relevé temporairement en novembre 1937 que pour franchir l'échéance de fin d'année, et que, d'autre part, depuis juin 1937, aucun transfert d'or n'a été effectué entre le Fonds d'Egalisation des Changes et l'*Issue Department* de la Banque d'Angleterre. Dans ces conditions, l'importance des moyens de trésorerie offerts aux banques au cours de la période sous revue, a été réglée, en ordre principal, par les opérations effectuées sur le marché par le *Banking Department*, le Fonds d'Egalisation des Changes et enfin la Trésorerie britannique.

Qu'au cours du premier semestre de l'année, les interventions du *Banking Department* sur le marché aient tendu à élargir la base de crédit bancaire et à accentuer la politique d'argent à bon marché, paraît résulter très nettement d'un examen du mouvement des comptes d'actif de ce département de la Banque d'Angleterre. L'expansion saisonnière des avances et investissements du *Banking Department* en fin d'année n'a été suivie que d'un recul très momentané, de telle manière qu'en avril, ces avoirs atteignaient un nouveau maximum de 143,7 millions de livres contre 126,6 millions de livres au mois d'avril 1937. Pendant tout le premier semestre de l'année, la moyenne mensuelle de ces avoirs s'est établie à un montant appréciablement supérieur à celui de l'année

précédente, ce qui s'est traduit par une augmentation de l'importance des dépôts auprès de l'Institut d'émission, et plus particulièrement, de celle des comptes courants des banques auprès de la *Bank of England*. En témoigne l'évolution comparée, d'une année à l'autre, des situations hebdomadaires de celle-ci.

Cette politique a été diversement interprétée. Au début de l'année, au moment où ses premiers effets ont été discernables, d'aucuns ont cru voir dans ces opé-

rations, une action délibérée de la Banque d'Angleterre en vue de peser sur le cours de la conjoncture, soit pour empêcher que le recul de l'activité économique ne soit aggravé par une certaine tension du marché de l'argent, soit même, peut-être, pour s'opposer à l'évolution défavorable des affaires par une expansion de crédit. Les événements des mois suivants suggèrent que les préoccupations des autorités monétaires étaient vraisemblablement d'un ordre un peu différent.

### London Clearing Banks (onze banques).

Moyennes des situations hebdomadaires.

Source : *Statistical Summary Bank of England*.

Millions de £.

| ÉPOQUES                     | Dépôts et comptes courants (1) |       | Caisse et Banque d'Angleterre |      | Prêts au jour le jour |      | Portefeuille-effets |      | Portefeuille-titres |      | Avances et débiteurs divers |      |
|-----------------------------|--------------------------------|-------|-------------------------------|------|-----------------------|------|---------------------|------|---------------------|------|-----------------------------|------|
|                             | 1937                           | 1938  | 1937                          | 1938 | 1937                  | 1938 | 1937                | 1938 | 1937                | 1938 | 1937                        | 1938 |
| 1936 Moyenne annuelle ..... | 2.216                          |       | 228                           |      | 165                   |      | 320                 |      | 643                 |      | 865                         |      |
| 1937 Moyenne annuelle ..... | 2.287                          |       | 235                           |      | 187                   |      | 281                 |      | 652                 |      | 954                         |      |
| Janvier .....               | 2.307                          | 2.329 | 238                           | 251  | 179                   | 154  | 345                 | 331  | 669                 | 636  | 880                         | 965  |
| Février .....               | 2.274                          | 2.280 | 230                           | 243  | 166                   | 144  | 307                 | 288  | 671                 | 633  | 903                         | 980  |
| Mars .....                  | 2.244                          | 2.254 | 226                           | 244  | 170                   | 150  | 248                 | 239  | 667                 | 634  | 934                         | 995  |
| Avril .....                 | 2.252                          | 2.268 | 230                           | 246  | 177                   | 150  | 241                 | 249  | 661                 | 638  | 947                         | 994  |
| Mai .....                   | 2.255                          | 2.263 | 233                           | 231  | 168                   | 146  | 244                 | 280  | 657                 | 631  | 952                         | 981  |
| Juin .....                  | 2.293                          | 2.299 | 241                           | 247  | 171                   | 154  | 259                 | 289  | 654                 | 630  | 963                         | 980  |
| Juillet .....               | 2.293                          | 2.309 | 235                           | 244  | 163                   | 159  | 282                 | 301  | 647                 | 633  | 971                         | 980  |
| Août .....                  | 2.283                          |       | 234                           |      | 162                   |      | 277                 |      | 645                 |      | 968                         |      |
| Septembre .....             | 2.287                          |       | 238                           |      | 162                   |      | 281                 |      | 641                 |      | 974                         |      |
| Octobre .....               | 2.312                          |       | 234                           |      | 165                   |      | 296                 |      | 639                 |      | 984                         |      |
| Novembre .....              | 2.311                          |       | 235                           |      | 160                   |      | 297                 |      | 634                 |      | 986                         |      |
| Décembre .....              | 2.330                          |       | 244                           |      | 163                   |      | 300                 |      | 635                 |      | 979                         |      |

(1) Angleterre et Pays de Galles seulement.

Si l'on se réfère aux statistiques des *clearing banks*, on constatera que le montant du portefeuille-titres des banques, après avoir crû d'une manière constante jusqu'au début de l'année 1937, s'est orienté à la baisse, vraisemblablement en relation avec l'accélération du montant des avances consenties par les banques à leur clientèle. Ces portefeuilles qui, en février 1937, représentaient 671 millions de livres, n'étaient plus que de 633 millions de livres en février 1938. Sans que l'on puisse affirmer que cette diminution du portefeuille-titres des banques ait exercé une influence déterminante sur les tendances du taux de l'argent à long terme, l'orientation à la hausse de ce taux ayant en fait précédé la diminution du portefeuille-titres des banques, force est d'admettre que cette diminution n'était point de nature à soutenir le marché, précisément à un moment où des appels importants de capitaux devaient être faits pour compte du Gouvernement britannique en vue de financer partiellement le réarmement de la nation. Déjà, au début de 1937, l'annonce de ce programme de réarmement avait provoqué un recul important des valeurs à revenu fixe. Aucun redressement notable n'intervint dans la suite. L'évolution observée dans la

répartition des actifs bancaires pouvait, dès lors, faire craindre une certaine accentuation de la hausse du taux de l'argent. A ce danger, un élargissement de la base du crédit bancaire constituait un remède d'autant plus indiqué qu'il servait à la fois les intérêts de la Trésorerie britannique et ceux de l'activité économique en voie de repli.

Cette politique paraît avoir atteint son but si l'on en juge par les faits suivants. La diminution du portefeuille-titres des banques a été arrêtée approximativement au niveau qu'il avait atteint à fin 1937. Au cours du mois d'août, il témoigne même d'une augmentation de plus de 8,5 millions de livres, la plus importante observée depuis longtemps. D'autre part, le taux de l'argent à long terme apprécié d'après le rendement des fonds d'Etat britanniques a marqué, d'une année à l'autre, une certaine diminution. Enfin, comme il a été indiqué dans une information précédente (2), le *National Defence Loan, 1938*, d'un montant de 80 millions de livres sterling, a pu être placé sur le marché à des conditions relativement favorables qui, compte tenu du

(2) Cf. *Bulletin d'Information et de Documentation de la Banque Nationale de Belgique*, juillet 1938, p. 22.

terme de cet emprunt, ne diffèrent pas sensiblement de celles qui avaient été prévues pour le *National Defence Loan, 1937*.

**Rendement moyen  
de quelques fonds d'Etat britanniques.**

| DATES              | 2 ½ %<br>Consols | 5 %<br>Conversion | 3 ½ %<br>Conversion | 4 %<br>Funding |
|--------------------|------------------|-------------------|---------------------|----------------|
| 1936 .....         | 2,94             | 2,45              | 3,10                | 2,99           |
| 1937 .....         | 3,28             | 2,92              | 3,43                | 3,32           |
| 1938 Janvier ..... | 3,21             | 2,57              | 3,36                | 3,20           |
| Février .....      | 3,21             | 2,56              | 3,32                | 3,16           |
| Mars .....         | 3,35             | 2,68              | 3,43                | 3,24           |
| Avril .....        | 3,35             | 2,63              | 3,41                | 3,20           |
| Mai .....          | 3,37             | 2,65              | 3,41                | 3,18           |
| Juin .....         | 3,35             | 2,59              | 3,39                | 3,19           |
| Juillet .....      | 3,30             | 2,49              | 3,33                | 3,15           |

L'activité très faible du marché financier (3) et surtout l'évolution défavorable de la Bourse ont évidemment contribué à ce succès. L'indice du cours des valeurs industrielles qui, sur la base de 1924, avait atteint le coefficient 170 à la fin de l'année 1936, est tombé à 133 en décembre 1937 et à 118 en juin dernier, soit un recul de l'ordre de 30,6 p. c. La régression de l'activité industrielle, particulièrement accusée depuis le début de l'année, n'était pas de nature, d'autre part, à inciter l'épargne à s'investir dans des valeurs à revenu variable et devait tendre plutôt à l'orienter vers le marché des valeurs à revenu fixe. Tout le problème consistait, dès lors, à prévenir que pour une cause ou pour une autre, une liquidation partielle du portefeuille-titres des banques ne pèse sur le marché et, à cet effet, une certaine expansion de la base du crédit bancaire constituait une mesure opportune. D'une année à l'autre, et le mois de janvier excepté, l'indice des cours des valeurs à revenu fixe s'inscrit en progrès.

(3) Cf. *Bulletin d'Information et de Documentation de la Banque Nationale de Belgique*, août 1938, p. 112.

**Indices du cours des valeurs boursières.**

|               | <i>Gill-edged</i><br>31-12-1923 = 100<br>(1) | Valeurs<br>à revenu fixe<br>1924 = 100<br>(2) | Valeurs<br>industrielles<br>1924 = 100<br>(2) |
|---------------|--|---|---|
| 1934 .....    | 124,4  | 132,5   | 125   |
| 1935 .....    | 126,7  | 136,2   | 139   |
| 1936 .....    | 126,3  | 136,9   | 161   |
| 1937 .....    | 120,1  | 127,7   | 150   |
| 1938 :        |  |   |   |
| Janvier ..... | 121,3  | 129,8   | 135   |
| Février ..... | 121,9  | 129,8   | 128   |
| Mars .....    | 119,8  | 127,0   | 120   |
| Avril .....   | 120,1  | 128,6   | 129   |
| Mai .....     | 120,1  | 127,6   | 123   |
| Juin .....    | 119,8  | 127,6   | 118   |
| Juillet ..... | 120,9  | 130,1   | 125   |

(1) *Investors' Chronicle index* (fin de mois).

(2) *London and Cambridge Economic Service* (au 15 du mois).

Ainsi qu'il se conçoit aisément, le marché de l'argent à court terme n'a pas manqué de refléter cette politique de crédit de la Banque d'Angleterre. Les taux, déjà très réduits, s'inscrivent encore en recul d'une année à l'autre, ainsi que l'on peut en juger par les indications statistiques relatives au taux d'adjudication des certificats de Trésorerie ainsi qu'au taux d'escompte des acceptations de banque à trois mois. Le taux de l'argent au jour le jour, ainsi que pour de courtes périodes contre nantissement de papier agréé, est inchangé à 0,5 p. c., de même que le taux de l'argent au jour le jour à 0,75 p. c. La très grande liquidité du marché a pu s'apprécier tout particulièrement au mois de juin, qui s'est caractérisé par une hausse saisonnière des taux appréciablement moins accusée que celle qui avait été observée l'an dernier.

**Taux de l'argent.**

| DATES           | Acceptations<br>de banques à 3 mois |      | Taux moyen<br>d'adjudication des<br><i>Treasury Bills</i> |      |
|-----------------|-------------------------------------|------|---|------|
|                 | 1937                                | 1938 | 1937  | 1938 |
| Janvier .....   | 56                                  | 53   | 548   | 505  |
| Février .....   | 56                                  | 53   | 532   | 505  |
| Mars .....      | 56                                  | 53   | 515   | 503  |
| Avril .....     | 56                                  | 53   | 531   | 511  |
| Mai .....       | 56                                  | 53   | 512   | 515  |
| Juin .....      | 69                                  | 59   | 682   | 590  |
| Juillet .....   | 56                                  | 53   | 529   | 519  |
| Août .....      | 56                                  |      | 520   |      |
| Septembre ..... | 56                                  |      | 503   |      |
| Octobre .....   | 56                                  |      | 529   |      |
| Novembre .....  | 59                                  |      | 585   |      |
| Décembre .....  | 75                                  |      | 707   |      |

La très grande aisance du marché monétaire britannique au cours de la période sous revue suggère que le recul des avances bancaires est essentiellement le résultat d'une diminution des besoins de crédit à la suite de la régression du mouvement des affaires et de la baisse des prix.

En contraste avec le mouvement des avances en recul depuis le second trimestre, celui de l'escompte bancaire marque une progression sensiblement plus accusée que celle qui fut observée l'an dernier à même époque. Alors que d'une année à l'autre, la valeur moyenne de ce portefeuille d'escompte accusait pour le premier trimestre une diminution de l'ordre de 14 millions de livres, pour les cinq mois suivants, on enregistre une augmentation représentant en moyenne 23 millions de livres. Les besoins de Trésorerie du Gouvernement britannique expliquent en majeure partie cette évolution. En 1937, en effet, les recettes résultant de l'émission du *National Defence Loan, 1937*, ont permis au Gouvernement britannique de limiter ses recours au marché pendant le second trimestre de cette année; en 1938, au contraire, l'émission du *National Defence Loan, 1938*, n'exerce un tel effet qu'au cours du troisième trimestre.

Pour terminer la revue de la situation bancaire, il n'est pas sans intérêt de rapprocher ici quelques statistiques récentes publiées par la Banque d'Angleterre au sujet de la répartition industrielle des avances bancaires. Ces indications sont particulièrement significatives lorsqu'on les rapproche de statistiques analogues établies par le *MacMillan Committee on Finance and Industry* en 1929-1930. Bien

que ces dernières ne couvraient que dix banques, alors que les statistiques plus récentes se rapportent à onze banques, cette différence ne paraît pas de nature à compromettre toute possibilité de comparaison, la banque additionnelle, à savoir la *District Bank*, ne représentant que 3 p. c. approximativement du montant total des avances considérées.

### Répartition industrielle des avances bancaires.

*London Clearing Banks.*

| INDUSTRIES   | 1929-1930 (10 banques) |               | 1936 (11 banques) |               | 1937 (11 banques) |               |
|--|------------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|  | En millions de £       | en % du total | En millions de £  | en % du total | En millions de £  | en % du total |
| 1. Industries textiles .....                               | 81,6                   | 8,3           | 39,9              | 4,6           | 43,8              | 4,5           |
| 2. Industries lourdes .....                                | 63,0                   | 6,4           | 40,7              | 4,7           | 49,9              | 5,2           |
| 3. Agriculture, pêche .....                                | 68,6                   | 7,0           | 57,7              | 6,6           | 60,1              | 6,3           |
| 4. Mines et carrières (y compris l'industrie houillère) .. | 30,0                   | 3,0           | 18,1              | 2,1           | 15,1              | 1,6           |
| 5. Industries alimentaires et tabac .....                  | 63,2                   | 6,4           | 29,4              | 3,4           | 32,5              | 3,4           |
| 6. Industries chimiques, cuirs et caoutchouc .....         | 22,0                   | 2,2           | 12,6              | 1,4           | 15,3              | 1,6           |
| 7. Transport .....   | 25,2                   | 2,5           | 23,2              | 2,7           | 20,1              | 2,1           |
| 8. Industrie du bâtiment .....                             | 47,8                   | 4,8           | 61,5              | 7,1           | 68,2              | 7,1           |
| 9. a) Commerces divers .....                               | 146,5                  | 14,8          | 67,4              | 7,8           | 74,7              | 7,8           |
| b) Commerce de détail .....                                |                        |               | 60,1              | 6,9           | 64,0              | 6,7           |
| 10. Autorités publiques et services publics .....          | 52,4                   | 5,3           | 50,4              | 5,8           | 54,2              | 5,6           |
| 11. Clubs, églises, assistance sociale, divertissements .. | 26,5                   | 2,7           | 40,5              | 4,6           | 44,5              | 4,6           |
| 12. Sociétés financières .....                             | 142,5                  | 14,4          | 109,5             | 12,6          | 118,2             | 12,3          |
| 13. Divers .....   | 218,4                  | 22,2          | 258,5             | 29,7          | 300,4             | 31,2          |
| TOTAUX...  | 987,7                  | 100,0         | 869,5             | 100,0         | 961,0             | 100,0         |

L'examen de ces données suggère qu'au cours des récentes années, de profondes modifications sont intervenues dans la répartition de ces avances. Les engagements des banques à l'égard des industries lourdes, et d'une manière générale, vis-à-vis des grandes industries traditionnelles du pays, ont diminué d'une manière absolue et relative. Les avances diverses, d'autre part, consenties en grande partie à des particuliers témoignent d'un progrès considérable. Comment ces dernières avances ont-elles été utilisées? Une réponse précise à cette question est évidemment difficile. Si l'on en juge néanmoins par les tendances générales qui se dégagent de ces statistiques, il est probable que la progression de ces avances représente pour une bonne part du crédit à la consommation de biens durables, du crédit pour l'achat d'immeubles, notamment. L'augmentation absolue et relative des avances à des affaires de divertissement, à des clubs, aux églises et aux institutions de charité, confirme cette opinion.

Ces modifications dans la répartition industrielle des avances bancaires suggèrent également qu'un certain transfert du crédit bancaire s'est produit des industries représentant les premiers stades de production vers les industries correspondant aux stades plus avancés de celle-ci. Pareille évolution, pour autant qu'elle ne compromette pas l'activité des industries de base, est évidemment favorable, car elle diminue la sensibilité du système bancaire aux variations de la conjoncture.

Pour quiconque apprécie les fonctions du marché de Londres à l'époque présente et l'importance des mouvements de capitaux auxquels ce marché a dû faire face, la stabilité relative des conditions de crédit au cours de ces derniers mois, comme d'ailleurs au cours des récentes années, constitue une réalisation technique financière d'un grand intérêt. Ainsi qu'il a été indiqué bien souvent, ce résultat n'aurait pu être atteint en l'absence d'un Fonds d'Egalisation des Changes, dont les interventions neutralisent l'influence de ces mouvements internationaux de capitaux sur le marché et s'efforcent, dans la mesure du possible, de protéger ainsi l'économie nationale contre des remous d'ordre international aux conséquences financières desquelles il convient que celle-ci demeure étrangère. Cette technique, très simple en principe, est d'application pratique plus délicate. En témoignent les controverses qui surgissent périodiquement au sujet de l'opportunité de certaines modalités d'intervention du Fonds d'Egalisation et de leur incidence sur le marché de l'argent. Récemment encore, une controverse de ce genre a été soulevée par M. Keynes en ce qui concerne la politique de la Trésorerie britannique au cours des trois premiers trimestres de 1937. De quoi s'agissait-il?

Aux premiers jours d'existence du Fonds d'Egalisation, les milieux académiques eurent le mérite d'indiquer immédiatement que, quelque paradoxale que la chose paraisse, les interventions de ce Fonds, à

l'occasion d'importations d'or, tendaient à restreindre la base du crédit bancaire plutôt qu'à la développer, ainsi que c'eût été normalement le cas dans le cadre d'un système monétaire pratiquant le *gold standard*. A de telles conséquences, il est aisé de porter remède lorsque la nécessité s'en fait sentir. Si, en offrant à l'étranger la possibilité de créer de nouveaux dépôts, les interventions du Fonds d'Egalisation diminuent inopportunistement le coefficient de Trésorerie des banques, une cession partielle d'or (un dixième approximativement) à la Banque d'Angleterre ou encore des achats de celle-ci sur le marché, est susceptible de redresser la situation. A l'heure présente, il y a unanimité d'opinion au sujet du bien-fondé de ces principes. M. Keynes a toutefois suggéré que, sur la base des informations disponibles au sujet des opérations du Fonds d'Egalisation, ces principes n'avaient pas été appliqués au cours des trois premiers trimestres de 1937 et que les méthodes auxquelles on avait eu recours en cette période, en vue de financer les importations d'or, avaient revêtu un caractère inopportunistement déflationniste. A l'en croire, la mise en œuvre de ces méthodes aurait abouti en fait à transformer des dépôts sterling *actifs*, détenus par les nationaux, en dépôts sterling *inactifs* pour compte de l'étranger. Reprenant les estimations de M. Paish, M. Keynes notait que le Fonds d'Egalisation aurait acquis, entre janvier et septembre 1937, quelque 190 millions de livres d'or. Pendant la même période, le montant en circulation des *Treasury Bills* ainsi que le montant des dépôts en banque diminuèrent, tandis qu'aucune augmentation de l'encaisse des banques ne fut enregistrée, bien qu'entretiens quelque 14 millions de livres de métal avaient été acquis par la Banque d'Angleterre. Selon M. Keynes, le solde de l'or acquis par le Fonds et représentant 176 millions de livres aurait été financé en partie par les recettes fiscales, en partie par le produit du *National Defence Loan 1937*, et enfin par les disponibilités de certaines institutions semi-publiques telles le Fonds d'Assurance-Chômage. En conséquence, les disponibilités du marché domestique auraient été utilisées en grande partie en vue de financer un afflux d'or.

La base statistique de cet argument n'a pas manqué d'être contestée. Il n'est pas douteux cependant que, pour une cause ou une autre, un certain mouvement déflationniste se soit dessiné au cours de la période envisagée. On ne conçoit pas, en effet, que les dépôts en banque accusent un recul de 49 millions de livres au moment où 190 millions de livres sont acquis par le Fonds d'Egalisation. Quoi qu'il en soit, cette controverse a le mérite de rappeler opportunément que la neutralisation des tendances déflationnistes résultant d'importations d'or suppose que le financement de ces dernières s'effectue aux dépens du système bancaire proprement dit et non aux dépens des disponibilités du public. Dans ces conditions, une limite

quelque peu rigide imposée aux possibilités d'émission de *Treasury Bills* est susceptible, en certaines circonstances, de présenter de graves inconvénients. En Grande-Bretagne, une telle limite n'existe pas. L'expérience de ces dernières années prouve cependant que la Trésorerie répugne à voir le montant en circulation de *Treasury Bills* atteindre le milliard de livres. Aussitôt que ce plafond est approché, il est procédé à une consolidation partielle de cette dette flottante, et, bien entendu, rien ne prouve que cette consolidation s'est faite et se fera toujours aux moyens des disponibilités du système bancaire et que, directement ou indirectement, l'épargne publique ne sera pas mise à contribution (4).

Il est vrai qu'au cours de ces derniers mois, de telles éventualités se sont quelque peu éloignées. Au 31 mars dernier, les avoirs-or du Fonds d'Egalisation des Changes s'élevaient à 42,5 millions d'onces de fin représentant, au cours de 140 sh., une valeur de 298 millions de livres. Depuis cette date et jusque vers la mi-août, les pertes d'or du Fonds sont estimées à un minimum de 14 millions d'onces de fin (5), ce qui ramènerait ses avoirs à moins de 30 millions d'onces contre 39,8 millions au 30 septembre 1937 et 26,6 millions au 31 mars 1937.

#### Cours des changes à Londres.

|                         | Dollars |       | Belgas    |       |
|-------------------------|---------|-------|-----------|-------|
|                         | 1937    | 1938  | 1937      | 1938  |
| 1935 Moyenne annuelle . | 4,903   |       | 29,12 (1) |       |
| 1936 Moyenne annuelle . | 4,971   |       | 29,38     |       |
| Janvier .....           | 4,908   | 5,000 | 29,11     | 29,53 |
| Février .....           | 4,894   | 5,018 | 29,03     | 29,56 |
| Mars .....              | 4,885   | 4,985 | 29,00     | 29,53 |
| Avril .....             | 4,916   | 4,980 | 29,15     | 29,54 |
| Mai .....               | 4,940   | 4,968 | 29,28     | 29,50 |
| Juin .....              | 4,935   | 4,959 | 29,25     | 29,24 |
| Juillet .....           | 4,966   | 4,931 | 29,50     | 29,14 |
| Août .....              | 4,983   | 4,880 | 29,59     | 28,92 |
| Septembre .....         | 4,954   |       | 29,42     |       |
| Octobre .....           | 4,956   |       | 29,39     |       |
| Novembre .....          | 4,994   |       | 29,37     |       |
| Décembre .....          | 4,997   |       | 29,41     |       |

(1) Moyenne des neuf derniers mois.

Ces pertes importantes d'or au cours des récents mois constituent un fait nouveau dans l'histoire du Fonds d'Egalisation britannique. Elles reflètent le rapatriement de capitaux en France, la recrudescence de la thésaurisation d'or et, d'une manière générale, la faiblesse persistante de la livre à l'égard du dollar. De ces divers facteurs, c'est évidemment le dernier qui doit retenir l'attention, l'opinion s'étant accréditée dans divers milieux que la livre sterling était surévaluée par rapport au dollar et que, dès lors,

(4) Il n'est pas impossible que ce soit en fonction de ces considérations que la politique monétaire de la Banque d'Angleterre, au début de l'année, doive être interprétée.  
(5) *London and Cambridge Economic Service, Monthly Bulletin*, 23 août 1936, p. 348.



une certaine dépréciation de la devise anglaise correspondait à l'ordre normal des choses. L'examen de cette question déborde le cadre d'une information. Il semble néanmoins que les arguments apportés jusqu'ici à l'appui de cette thèse manquent quelque peu de pertinence. Un examen comparé de l'évolution des prix et des rémunérations en Grande-Bretagne et aux Etats-Unis, quelque intéressant qu'il puisse être, n'est pas susceptible, en effet, de résoudre cette question. La structure économique de ces deux pays étant très différente, rien ne permet de supposer qu'aux différents stades de l'évolution de la conjoncture, l'évolution des prix et des rémunérations doive être parallèle dans ces deux pays. Aussi, les conclusions susceptibles d'être tirées de telles études doivent-elles être l'objet des réserves les plus expresses. Déjà très délicates lorsqu'il s'agit de pays tels que la Belgique et

la Grande-Bretagne dont cependant la structure économique présente de nombreuses analogies, elles le sont *a fortiori* pour la Grande-Bretagne et les Etats-Unis.

Si, à ce phénomène, quelque cause d'ordre permanent doit être découverte, il semble plutôt que l'examen de l'évolution comparée des balances de paiements de ces deux pays puisse la fournir. Encore dans le cas de la Grande-Bretagne, est-ce la balance des paiements de l'Empire, sinon même de l'ensemble des pays pratiquant en fait un *sterling standard*, qu'il conviendrait d'envisager. Il est à peine besoin d'indiquer qu'à cet effet, la documentation statistique est très déficiente. Aussi l'interprétation de la faiblesse relative de la livre, au cours des récents mois, doit-elle attendre plus ample information et expérience plus longue.

## IRLANDE

### Le rapport de la Commission d'enquête sur les conditions bancaires, monétaires et du crédit (1).

Le rapport de la Commission d'enquête irlandaise publié au début du mois d'août suscite inévitablement la comparaison avec le rapport Macmillan, dont la parution en 1933 fut un événement.

La Commission d'enquête a été instituée en novembre 1934 par M. De Valera, Premier Ministre d'Irlande. Elle a été chargée d'étudier la structure du crédit, des finances privées et publiques du pays. Elle comprenait vingt et un membres, parmi lesquels il convient de signaler, outre les professeurs des trois universités irlandaises, M.M. G.-A. Duncan, G. O'Brien, A. O'Rahilly, des sommités du monde financier et bancaire, et M. J. Brennan, chef de la *Currency Commission*, deux experts étrangers, le professeur T.-E. Gregory et M. Per Jacobsson, de la B. R. I.

En étendant son champ d'investigation à l'activité tout entière du pays, en ne perdant jamais de vue l'interaction constante entre les phénomènes monétaires et les faits plus généralement économiques, la Commission a évité les fautes souvent commises par ses pareilles qui n'ont considéré les problèmes livrés à leurs investigations que d'une façon unilatérale.

L'on ne trouvera ici que l'essentiel des conclusions relatives à l'aspect technique et social, du système monétaire et du crédit de l'Irlande. L'on a laissé de

côté dans cette chronique, tout ce qui concerne les aspects plus généralement économiques. Cette partie présente cependant le plus grand intérêt. Mais les recommandations qui s'y rapportent ont occasionné des controverses sans fin. Elles contiennent, en effet, des critiques directes et implicites de la politique gouvernementale, dont le résultat a été d'alourdir la dette publique (2). Par contre, en matière de banque et de crédit, la Commission reste absolument objective. Ceci n'a rien d'étonnant puisque les enquêteurs ont dû reconnaître, après des recherches très poussées « qu'il n'y a absolument rien de mauvais dans le système monétaire, bancaire et du crédit de l'Eire : c'est un mécanisme bien conçu, bien construit, bien conduit, se trouvant dans des conditions d'activité parfaitement ordonnées » (p. 380).

La Commission recommande avec insistance que l'Irlande s'en tienne au rattachement de sa monnaie à la livre sterling (3).

(2) Les principales critiques sont faites aux paragraphes 103, 118, 136-137, 154, 173, 187, 489. Cf. *The Economist*, 13 août 1938, p. 312; *The Statist*, 20 août 1938, p. 250; *The Banker*, septembre 1938, n° 152, p. 210; *Der Deutsche Volkswirt*, 12 août 1938, n° 46, p. 2255.

(3) Rappelons que le *Currency Act* irlandais de 1927 a créé le *Saorstát pound*, représenté par des billets ayant cours légal en Grande-Bretagne. Ces billets sont couverts par toute monnaie ayant cours légal en Grande-Bretagne, ou pour le compte d'une banque actionnaire, contre des chèques payables à vue à Londres, ou le transfert à la Commission d'un montant de fonds d'Etat britanniques égal en valeur, sur estimation de la Commission, au montant des billets émis de cette façon. D'autres règles prévoient l'émission de billets ayant cours légal, couverts par de l'or en lingots et en pièces, mais celle-ci n'a pratiquement jamais eu d'importance.

L'émission de la monnaie irlandaise a été placée sous le contrôle de la *Currency Commission*, dont le statut est semi-indépendant. Elle se compose de six membres, trois élus par les banques, trois nommés par le Ministre des Finances, et d'un président choisi par les membres. Le capital de la *Currency Commission* a été souscrit par les huit banques de l'Etat libre (*Bank of Ireland, Hibernian Bank Ltd., National Bank Ltd., Northern Bank Ltd., Munster and Leinster Bank Ltd., Provincial Bank of Ireland Ltd., Royal Bank of Ireland Ltd., Ulster Bank Ltd.*). Ces institutions ont désigné les trois banques membres de la Commission.

L'émission de billets a commencé le 10 septembre 1928. Elle

(1) *Reports of the Commission of Inquiry into Banking, Currency and Credit*. Published by the Stationery Office, Dublin, and obtainable from the Government Publications Sale Office, 3-4, College Street, Dublin, 1938, 694 pages.

La livre irlandaise restera, selon une expression familière, *sterling coloured green*, pour les raisons suivantes :

1. Le maintien de ce lien procure à l'Irlande l'avantage d'une stabilité des changes avec le marché britannique qui est son principal marché d'exportation et où sont investis la majorité de ses capitaux. Il en résulte en outre des taux d'échange stables avec tous les autres pays du Bloc sterling, avantage qui s'étend même au delà de Bloc par suite d'une stabilisation *de facto*, entre la livre sterling et le dollar, et les autres monnaies rattachées à l'or.

2. Ce lien permet à l'Irlande de participer à une politique monétaire et du crédit conforme, dans ses grandes lignes, aux intérêts du pays. En 1932, à la Conférence d'Ottawa, la délégation de l'Etat libre a eu sa part de responsabilité dans l'orientation de la politique monétaire suivie par l'Empire. La ligne de conduite préconisée à Ottawa et précisée par des déclarations postérieures, n'impose pas à l'Irlande une politique de crédit opposée à ses intérêts, bien au contraire. Elle a favorisé le maintien des taux relativement bas. Et la Commission juge que, dans l'avenir, elle constituera une sauvegarde contre de trop amples fluctuations des prix intérieurs.

3. Le rattachement des deux monnaies jouit de la confiance du public et toute suggestion pour relâcher ce lien rencontrerait une profonde méfiance. La foi dans la stabilité du système bancaire réside partiellement dans la croyance que la valeur sterling des dépôts ne subira pas de changement.

Le système actuel doit donc être maintenu. L'on s'attendait à cette solution dans les milieux britanniques. Elle avait d'ailleurs été prévue, il y a douze ans déjà, par le professeur américain Parker Willis. Il n'y a là rien d'étonnant car, économiquement, l'Irlande est étroitement unie à la Grande-Bretagne. Les siècles ont créé entre les deux pays des liens d'interdépendance économique sur lesquels il est superflu d'insister et qui ne se présentent sans doute de la même manière dans aucun autre cas.

---

devait être couverte intégralement par une réserve composée de métal, de billets anglais, d'avoirs auprès de la *Bank of England* ou de fonds du Gouvernement britannique arrivant à maturité dans l'année. Les rapports entre ces actifs sont établis par la Commission. Le *Currency Amendment Act* de 1930 a élargi les dispositions relatives à la maturité des fonds publics.

Comme la loi avait décrété l'interruption des émissions privées et le retrait des billets en circulation, des dispositions furent prises pour permettre de nouvelles émissions de *Consolidated Bank Notes* par les huit banques actionnaires, sous certaines conditions : entre autres, le paiement d'un droit de 1 1/2 p. c. l'an payable à la *Currency Commission* pour le montant des billets de banque en circulation. Ce droit fut porté à 3 p. c. par le *Finance Act* de 1932, y compris la taxe au profit du Trésor, et réduit à 2 1/2 p. c. en 1937. Le droit d'émission, qui n'appartenait auparavant qu'à cinq banques, fut étendu à toutes et le montant total des émissions de cette espèce fixé à £ 6.000.000.

La Commission recommande de mettre fin au système des *Consolidated Bank Notes* et de les retirer de la circulation endéans une période de douze ans (par. 251-252). Cette proposition n'a pas remporté l'adhésion des banques, non seulement pour le profit direct qu'elles tirent du système en vigueur, mais aussi parce qu'il facilite le maintien de tout un réseau d'agences, souvent ouvertes pendant un ou deux jours seulement, ce qui nécessiterait le blocage improductif de liquidités importantes constituées par des billets de la Banque Centrale. Une réserve de billets propres peut être déposée dans les filiales sans apparaître au bilan avant qu'elle ne soit entrée en circulation. Le même système est d'application en Ecosse.

L'on a prétendu que le rattachement à la livre donne à la *Bank of England* une trop grande autorité sur les affaires de l'Irlande. La Commission n'en juge pas ainsi. Elle est d'avis que ces opinions résultent d'une mauvaise compréhension du problème monétaire et de la situation légale. Cette situation « ne comporte pas une ingérence directe de la *Bank of England*, par exemple, dans les affaires de l'Irlande. La politique poursuivie par cette banque ou par le Fonds d'Egalisation des Changes tend vers des objectifs généraux comme la stabilité des changes ou le maintien de saines conditions de crédit... Au vrai, il est impossible d'ajouter foi à l'idée que la *Bank of England* se mêle en quoi que ce soit de l'économie et des finances irlandaises » (par. 214).

Cependant, déférant au désir de voir accorder aux autorités de Dublin un contrôle plus complet sur les conditions de crédit, la Commission aimerait voir étendre les pouvoirs de la *Currency Commission*. A cet effet, elle recommande :

1. Que des mesures soient prises pour que le Gouvernement consulte la Commission sur tous les points qui peuvent avoir des répercussions dans le domaine monétaire. La Commission devrait être consultée dans un esprit de franche coopération, et au moment propice, c'est-à-dire avant qu'une politique bien définie n'ait été décidée. « Il ne suffit pas de mettre cette obligation sur le papier; une tradition de rapports réguliers devra être développée et, sur la base de l'expérience acquise, les modes de consultation les plus appropriés devront être élaborés graduellement » (par. 364).

2. L'autorité monétaire prendra les mesures nécessaires pour établir un *Research Department* qui lui fournira les informations nécessaires à l'exécution de sa politique, les données utiles pour formuler les avis qu'elle doit donner au Gouvernement et la possibilité de publier le résultat de ses investigations d'ordre général. La Commission fait remarquer à juste titre: « C'est une caractéristique remarquable du développement des banques centrales pendant la période d'après-guerre, qu'une attention de plus en plus soutenue a été donnée à la réunion et à l'interprétation d'informations statistiques et que le personnel chargé de ce travail s'est étendu considérablement presque partout sans exception... Dans une période d'incertitude monétaire, quand les conditions dans un pays peuvent être largement influencées par ce qui se passe ailleurs, il est du devoir des autorités monétaires de suivre de très près le déroulement de la conjoncture. Au surplus, les banques centrales ont le devoir d'aviser le Gouvernement de tout ce qui peut agir sur la monnaie, ce qui les force à faire des recherches précises dans nombre de secteurs, qui ne les intéressaient pas d'aussi près auparavant » (par. 366).

3. Elle recommande également aux autorités monétaires d'établir des contacts directs et confidentiels avec les banques centrales étrangères, celles du Bloc

sterling en ordre principal, et de revendiquer le droit d'acquérir des actions de la B. R. I., afin de renforcer et de faciliter son action et ses relations internationales. Tout comme les autres banques centrales, la *Currency Commission* voudrait disposer des pouvoirs nécessaires pour réescompter les effets de commerce et faire des avances sur fonds publics. Ces pouvoirs ne seraient utilisés que dans des circonstances exceptionnelles. Les bons du Trésor ne seraient pas éligibles à l'escompte. Seuls les effets de commerce de premier ordre à trois mois au plus et des effets relatifs à des transactions agricoles ou des warrants à six mois au plus seraient éligibles. Des taux minima seraient fixés pour ces transactions et publiés par l'autorité monétaire.

4. La *Currency Commission* voudrait être autorisée à pratiquer l'*Open Market Policy*. Elle pourrait acheter et vendre des fonds publics, mais elle ne le ferait que dans une mesure restreinte car : « Il est évident que la possibilité d'entreprendre ces opérations dépend en grande partie des conditions particulières à chaque marché. L'intervention sur le marché de l'argent court n'est possible que dans le nombre très limité de pays où pareil marché existe » (par. 378). Or, l'Irlande ne dispose que d'un marché étroit, nullement comparable à celui de Londres. La faculté d'intervenir sur le marché devrait cependant appartenir à la Commission comme à la plupart des banques centrales afin d'être armée en cas de besoin. Aucune restriction ne devrait être apportée à cette politique, sinon celle de faire porter les opérations sur des fonds émis depuis deux ans au moins. Cette remarque, tout comme le désir d'une collaboration étroite avec le Gouvernement, met l'accent sur le désir qui anime la Commission de prévenir tout excès financier.

Voici quelques observations intéressantes consacrées par M. Jacobsson à l'*open market* en général. Vu leur intérêt, elles sont reproduites *in extenso* (4).

Pendant les dernières années, l'attention a été fortement attirée par les opérations faites sur le marché libre par les banques centrales. En fait, elles sont plus rares qu'on ne pourrait le penser à la lecture de la littérature courante. Aux Etats-Unis, il se passe parfois de longues années avant qu'une seule opération d'*open market* de quelque importance ne soit effectuée. Et c'est seulement depuis le 1<sup>er</sup> avril 1937 que la *Nederlandsche Bank* a été autorisée à faire des opérations d'*open market* dans des conditions bien déterminées. Dans la pratique, il est important d'établir une distinction nette entre les différentes espèces d'opérations *open market*. Il faut insister, au surplus, sur le fait que l'emploi de chacun de ces types dépend des caractéristiques des marchés sur lesquels ils sont pratiqués.

1. Les opérations d'*open market* peuvent être entreprises pour rendre efficace un changement dans le

taux de l'escompte. Ces interventions peuvent être utiles dans les pays où un marché libre existe en dehors des banques. En pratique, ces interventions sont relativement rares.

En Angleterre, où les opérations des *Joint Stock Banks* dépendent largement de la *ratio* de leur encaisse, l'élargissement ou la contraction de la base de ces liquidités par des opérations sur le marché libre est un des moyens pouvant influencer les conditions du crédit; lorsque les mouvements d'or ne provoquent pas les changements désirés, on peut les obtenir par l'achat ou la vente de fonds publics. Des interventions de cette espèce sont faites généralement en conjonction avec la politique du taux de l'escompte, comme ce fut le cas en 1932.

2. Les opérations d'*open market* peuvent être pratiquées par les autorités monétaires pour compenser des mouvements de capitaux entre le marché national et le marché étranger. A Londres, ces opérations sont faites régulièrement par le Fonds d'Egalisation des Changes. Elles sont destinées à contrebalancer l'influence exercée par les variations saisonnières et par les mouvements des capitaux à court terme sur la structure interne du crédit. La politique monétaire anglaise a généralement pour but le maintien d'une *ratio* d'encaisse assez stable. Pour y arriver, le recours aux opérations sur le marché libre est une nécessité. Mais il se fait presque toujours automatiquement. Ces opérations ont très peu à voir avec une politique monétaire plus permanente. Dans les marchés autres que celui de Londres, les mouvements de capitaux courts et les variations saisonnières sont observés par les banques commerciales qui diminuent ou augmentent leurs balances étrangères pour obtenir la compensation; si cela ne suffit pas, les banques commerciales peuvent recourir à leurs avoirs à la banque centrale pour obtenir des avances.

3. Les opérations d'*open market* peuvent être effectuées pour compenser les recettes ou les dépenses de l'Etat. Il est évidemment désirable que le Gouvernement ne prive pas le marché de capitaux disponibles par ces opérations. Le Gouvernement peut faire son service de caisse, en large partie, par les banques commerciales, comme cela arrive aux Etats-Unis. Dans ce cas, tous les recouvrements d'impôts non employés immédiatement, restent donc auprès des banques commerciales. Lorsque la caisse de l'Etat est tenue par une banque centrale, on doit trouver un moyen pour ramener les sommes accumulées par le Trésor sur le marché. Il y a un moyen d'y arriver, c'est de recourir aux opérations sur le marché libre, s'il existe un tel marché. Un autre moyen est de verser ces sommes au Trésor sous la forme de dépôts faits auprès des banques commerciales.

4. Enfin, des opérations d'*open market* peuvent être faites non seulement pour rendre efficace un changement dans le taux de l'escompte, mais encore, pour contribuer à la baisse des taux d'intérêt à long terme. En 1932, l'expansion du crédit en Angleterre avait été faite principalement pour aider les affaires en abaissant le loyer de l'argent, bien que par la suite l'on ait profité de la baisse des taux à long terme pour effectuer la fameuse conversion du *War Loan*. Des opérations d'*open market* faites principalement pour influencer les taux longs sont en fait très rares; l'on peut à peine en citer quelques exemples dans l'histoire, bien qu'il soit vrai qu'un changement dans les taux à court terme ait généralement un effet sur les taux longs.

(4) Comparison of the specific technical means of action available to an « ordinary » central bank and the corresponding means at the disposal of the *Currency Commission*. Appendix no 17, chap. VI, pp. 518-519.

Pour toutes les interventions sur le marché libre, il est de la plus haute importance que l'opération contraire puisse être effectuée dans un terme relativement rapproché. Une banque centrale n'achète pas des fonds gouvernementaux pour financer le Gouvernement, mais pour influencer les conditions du crédit; si la Banque centrale se trouve dans une situation « gelée », ses pouvoirs d'intervention seront réduits.

A tout prendre, les recommandations faites par la Commission monétaire sont modérées. Elles ont tout du compromis. La *Currency Commission* actuelle, dont les fonctions sont virtuellement limitées à l'émission des billets, devrait recevoir un nouveau nom et un élargissement de ses fonctions.

Cette recommandation a néanmoins provoqué l'opposition de certains milieux bancaires où l'on juge que le système actuel donne toute satisfaction, et qui redoutent d'un accroissement même très limité des pouvoirs de la Commission, des possibilités d'extension future. Toutefois, l'idée repose sur un besoin fondamental : l'édifice bancaire de l'Eire contient un élément de danger : il n'a pas de possibilité de recours à un ultime prêteur. Le système dépend, pour sa liquidité, uniquement du marché de Londres (5).

\* \* \*

Le chapitre V du rapport, consacré à quelques aspects sociaux de la monnaie et du crédit, fourmille d'aperçus intéressants, la Commission étant persuadée que la monnaie peut être utilisée pour réaliser des changements sociaux très profonds.

En voici quelques traits essentiels. La politique économique actuelle poursuit presque partout au moins deux objectifs sociaux : l'amélioration de la situation des membres les plus faibles de la société et la recherche d'une plus grande sécurité contre le risque de chômage, de maladie et autres infortunes. Comment y arriver? Les opinions varient fort.

Un système monétaire et de crédit qui fonctionne mal peut entraîner de graves maux. La dépréciation de la valeur de l'unité monétaire en rapport avec un mouvement de prix inflationniste est contraire à la justice sociale et engendre des développements pernicieux. Il détruit la valeur réelle de l'épargne, enlève à de larges secteurs de la population les fruits de leurs efforts passés, diminue les salaires réels et met les profits et la propriété entre les mains des spéculateurs. Il dirige l'énergie nationale dans une mauvaise voie, abaisse la production et nuit au bien-être général.

De même, une hausse de la valeur de la monnaie entraînant une chute des prix peut avoir des suites

sociales dommageables. La chute des prix augmente la charge réelle des dettes, enrave l'activité économique, intensifie la dépression commerciale, occasionne un chômage étendu. Elle est également indésirable du point de vue économique, social et moral.

Il en résulte que les banques centrales doivent tenir compte des phases du cycle économique. Elles le faisaient déjà avant la guerre. Mais c'est récemment qu'une attention plus précise a été accordée à l'effet que la politique monétaire peut exercer sur la régularisation des fluctuations économiques. Malheureusement, la politique monétaire s'effectue au milieu de facteurs non monétaires, politiques et autres. Pour ne prendre qu'un exemple, l'on reconnaît de plus en plus que, du point de vue monétaire, il est très désirable de restreindre dans une certaine mesure les dépenses publiques en période de *boom*; mais il arrive que pour des raisons politiques, les dépenses augmentent à ce moment justement, sans tenir compte des conséquences néfastes qui peuvent en résulter.

Les troubles monétaires déjouent bien souvent les effets de la machinerie juridique très développée établie par la société pour sauvegarder la validité des contrats, en déformant la substance réelle des obligations contractuelles.

Un transfert de richesses des crédateurs aux débiteurs par la dépréciation monétaire ne signifie pas que les pauvres et les modestes sont favorisés aux dépens des riches. Actuellement, les grands emprunteurs sont, dans une large mesure, de grosses entreprises qui financent une partie de leur capital fixe par l'émission d'obligations et obtiennent habituellement une partie de leur capital actif par l'intervention des banques. Si la valeur de la monnaie dans laquelle les dettes sont exprimées décline, tous les profits qui peuvent en résulter accroîtront les biens des actionnaires ordinaires ou vont dans la poche des spéculateurs.

D'un autre côté, l'épargne de ceux qui sont dans une situation plus modeste est généralement investie en dépôts bancaires, en polices d'assurances ou en fonds gouvernementaux. Si la valeur réelle de la monnaie diminue, il n'existe pas de moyen pour cette catégorie d'épargnants de rattraper les pertes.

Pour arriver à une stabilité raisonnable dans la valeur de l'unité monétaire et dans la vie économique en général, le système du crédit doit fonctionner proprement. Les faillites bancaires doivent être évitées. Le public doit avoir une confiance très grande dans la liquidité et dans la solvabilité des institutions de crédit.

Quant à la création d'emploi, il a été suggéré que l'Etat devrait obtenir directement des autorités monétaires du crédit ou de la monnaie afin de l'utiliser pour des travaux résorbant le chômage. Cette méthode a été essayée à plusieurs reprises dans différentes contrées au cours de ces dernières années. Mais l'essor de l'activité qui en est résulté a été suivi

(5) J.-P. COLBERT, « The structure of Irish Banking », *The Banker*, septembre 1938, no 152, p. 221.

immédiatement d'une chute progressive qui a entravé une politique constante de prospérité et d'emploi. Les conditions économiques furent bien plus saines dans les pays où il s'est produit un afflux naturel d'épargne vers les investissements, non troublé par des manipulations monétaires. Ceux qui pensent que les méthodes de financement basées sur l'émission fiduciaire augmentent le volume de production, ne réfléchissent pas au fait que l'augmentation de la production et le rehaussement de la consommation qui ont eu lieu depuis le début du XIX<sup>e</sup> siècle, ont été provoqués uniquement par un échange plus extensif de biens et une plus grande efficacité dans la production. L'augmentation inflationniste de la circulation monétaire provoque un accroissement continu des prix et un affaiblissement intrinsèque de la production en laissant survivre les entreprises marginales.

Il est facile de comprendre combien les plans de réforme monétaire exercent d'attraction sur certaines gens en fournissant un moyen aisé de sortir de difficulté. Au lieu d'avoir à résoudre les problèmes complexes de la législation sociale et des revenus publics nécessaires pour couvrir le coût des nouveaux services, les autorités sont tentées de recourir à une création nouvelle de crédit et de papier. La solution des problèmes sociaux n'est pas aussi simple. Cou-

vrir de cette façon le coût des services nouvellement créés est dangereux car la production, sur laquelle repose le vrai bien-être, ne peut pas être promue simplement par une émission plus abondante de pouvoir d'achat monétaire.

Enfin, la Commission fait la critique de certains plans monétaires qui lui ont été soumis et qui nécessiteraient un contrôle des prix et des paiements afin d'empêcher que des manipulations monétaires n'entraînent des conséquences économiques habituellement néfastes. Le contrôle des prix n'est pas chose aisée. Pour être effectif, il exige des investigations incessantes concernant les coûts de production, les prix des matières et les salaires. Il est fort à craindre que de telles mesures ne détruisent la flexibilité des affaires et n'affaiblissent les forces dynamiques de l'économie nationale. L'on doit se rendre compte de ce que, si une série de mesures de contrôle de cette espèce étaient prises, les propositions pour l'expansion du crédit, qui semblent superficiellement très simples, se révéleraient être très complexes et donneraient lieu à une masse d'interventions officielles. L'espoir d'une expansion aisée de la production et d'un relèvement du standard de vie paraîtrait moins sûr, si l'on songeait à tous les obstacles qui résulteraient d'un contrôle bureaucratique extensif.

## PAYS-BAS

### La levée de l'embargo sur l'or aux Pays-Bas.

Aux Pays-Bas, les questions se rapportant aux exportations de l'or dans ses relations avec la politique monétaire ont toujours fait l'objet de controverses. Il n'est pas sans intérêt de noter à ce point de vue que la *Nederlandsche Bank* n'a jamais été tenue légalement de délivrer du métal aux fins d'exportation. Cependant, elle s'est toujours imposé la tâche de défendre la parité-or de sa monnaie. Aussi, dès que les cours du change atteignaient le point de sortie d'or, la Banque intervenait-elle sur le marché, soit en fournissant des devises étrangères, soit en vendant elle-même du métal.

Jusqu'à la guerre mondiale, cette tâche a pu être heureusement assumée. En 1903, lors du renouvellement de sa charte fondamentale, à la demande pressante du Gouvernement et des Etats Généraux, la *Nederlandsche Bank* contracta l'engagement formel qu'aussi longtemps qu'elle serait à même de le faire, elle maintiendrait la parité monétaire sur la base de 1.653,44 florins par kilogramme d'or fin. Voici le texte de cette déclaration :

« La direction de la *Nederlandsche Bank* s'engage envers le Gouvernement à maintenir et à poursuivre

sa politique monétaire actuelle en délivrant de l'or aux fins d'exportation sur la base de 1.653,44 florins par kilogramme d'or fin en barres et à des prix correspondants pour les pièces de monnaie étrangères, et ce dès que les cours dépasseront la parité-or et aussi longtemps que cela lui sera possible. »

La déclaration de la guerre en 1914 fut le signal de nombreuses difficultés dues notamment aux retraits massifs de capitaux. Ces retraits menaçant les réserves-or du pays, il fut jugé que la défense de celles-ci primait le souci du maintien d'une certaine parité monétaire. La *Nederlandsche Bank* ne se considéra dès lors plus liée par sa déclaration de 1903, l'expression « aussi longtemps que cela lui sera possible » étant interprétée comme synonyme de « pour autant que les circonstances le permettent ».

L'arrêté du 8 août 1914 sanctionna cette manière d'apprécier les choses et décida, en son article unique, que l'exportation de monnaies et de matières d'or était prohibée dès la promulgation de ce décret et ce, jusqu'à ce qu'un nouveau décret en ait décidé autrement. Des exceptions étaient cependant prévues pour les paiements à faire par le Gouvernement pour l'achat de vivres et autres produits de première nécessité.

Cet arrêté resta en vigueur jusqu'en 1925. Ce fut en effet le 29 avril de cette année que, simultanément et de commun accord, les Pays-Bas, les Indes néerlandaises, la Grande-Bretagne, l'Australie et la Nouvelle-Zélande firent retour au régime de l'étalon-or. Dès ce jour, la *Nederlandsche Bank* fut de nouveau liée par sa déclaration de 1903, sous la réserve, cependant, que l'or n'était librement exporté que vers les pays à étalon-or, à savoir, à cette époque, les Etats précités et les Etats-Unis. L'Institut d'émission se réserva dès lors également un droit de contrôle sur les expéditions.

En 1936, suivant l'exemple de la France et de la Suisse, les Pays-Bas procédèrent à un réalignement de leur monnaie. A cette occasion, un décret en date du 26 septembre prohiba l'exportation de l'or. Celui-ci fut confirmé par la loi du 30 septembre 1936.

C'est cet arrêté du 26 septembre 1936 qui vient d'être abrogé par l'arrêté du 7 août 1938. Celui-ci est conçu dans les termes suivants :

« Considérant que l'intérêt général n'exige pas plus longtemps le maintien de la défense d'exportation de monnaies et de matières d'or, décrétée par notre arrêté du 26 septembre 1936, auquel fut donnée force légale par la loi du 30 septembre 1936,

» Nous avons arrêté et nous arrêtons :

» Notre arrêté du 26 septembre 1936 concernant la défense d'exportation de monnaies et de matières d'or, qui a reçu force de loi par la loi du 30 septembre 1936, est abrogé.

» Cet arrêté entre en vigueur le 7 août 1938. »

Cet arrêté n'a fait que constater un état de fait, l'exportation de l'or étant pratiquement admise depuis plus d'un an. Le 17 juin 1937, le Ministre des Finances avait autorisé, en effet, la *Nederlandsche Bank* à vendre de l'or aux fins d'exportation. Les

expéditions devaient cependant faire l'objet d'une demande expresse adressée à l'Institut d'émission et spécifiant les quantités d'or à exporter ainsi que le nom du destinataire.

Il convient d'attirer spécialement l'attention sur le fait que la levée de l'embargo sur l'or n'implique nullement le retour à l'étalon-or. En effet, l'article 5 de la loi du 30 septembre 1936 stipule expressément que l'obligation de la *Nederlandsche Bank* de rembourser ses billets est suspendue jusqu'à ce qu'une nouvelle loi intervienne en la matière. Cette disposition est maintenue. En outre, l'autorisation accordée à la *Nederlandsche Bank* de vendre de l'or aux fins d'exportation ne réintroduit pas automatiquement l'obligation de délivrer cet or à un prix fixe, obligation qui est essentielle au fonctionnement de l'étalon-or (1).

La situation actuelle se résume donc comme suit. La Hollande est un pays à monnaie flottante; le florin ne correspond plus à une quantité d'or légalement ou contractuellement définie; sa valeur est déterminée sur les marchés des changes internationaux. L'exportation de l'or peut se faire librement, mais la banque n'est nullement obligée de délivrer de l'or à un taux fixe contre présentation de ses billets. Un Fonds d'Egalisation des Changes intervient pour maintenir les fluctuations de la devise nationale entre certaines limites, variables d'ailleurs.

Il convient d'ajouter que dans le projet de loi qui vient d'être déposé au début du mois d'août, des mesures sont prévues pour qu'à l'avenir le régime d'exportation de l'or puisse être modifié sans l'assentiment préalable des Chambres législatives.

(1) « Memorie van Toelichting tot het ontwerp van wet tot wijziging van de wet van 30 September 1936 houdende verbod van uitvoer van gouden munt en goud-muntmateriaal. »

## INFORMATIONS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES.

**SOMMAIRE :** Belgique: Les prix de gros et de détail en août 1938. — Le commerce extérieur de l'Union économique belgo-luxembourgeoise au cours du premier semestre de 1938. — Accord commercial provisoire entre l'Union économique belgo-luxembourgeoise et le Chili.  
Etats-Unis : La situation commerciale et industrielle aux Etats-Unis.

### BELGIQUE

#### Les prix de gros et de détail en août 1938.

D'un mois à l'autre, l'indice des prix de gros témoigne d'une baisse de 3 points et est donc pratiquement stationnaire depuis le mois de mai.

L'indice des prix des produits destinés à l'alimentation marque encore une baisse de 7 points et s'établit, dès lors, en recul de 16,8 p. c. par rapport au coefficient maximum atteint en septembre 1937.

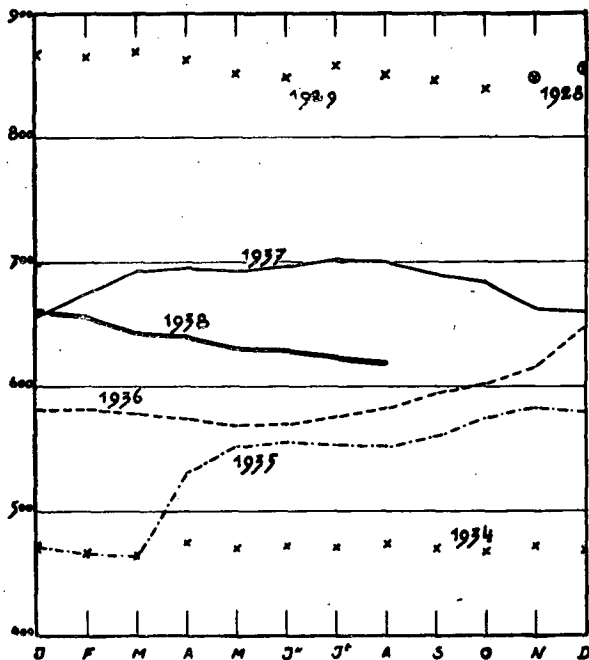
L'indice des prix des produits métallurgiques, après être passé de 674 à 684 de juin à juillet, est

revenu à 671, soit en baisse de 17,8 p. c. par rapport au maximum de 816 atteint en août 1937.

L'indice global des prix des produits textiles est stationnaire, la hausse des lins ayant été compensée par une baisse des cotons.

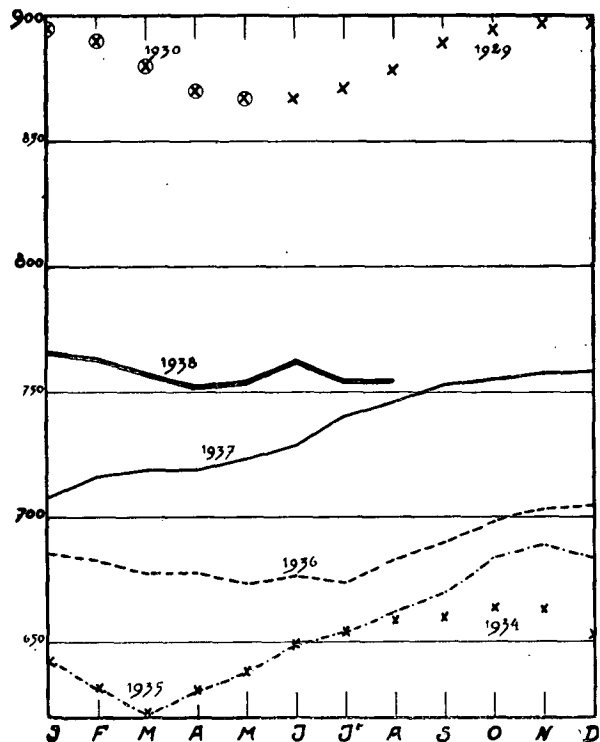
Les prix des combustibles, des goudrons et dérivés, des pétroles et dérivés, des céramiques, des produits verriers et chimiques, des matières grasses, des matériaux de construction, ainsi que des peaux et cuirs, ne témoignent guère de changement appréciable dans leur ensemble. Le prix du papier, par contre, accuse une nouvelle baisse importante.

Indices des prix de gros.



x : Points maxima et minima atteints par les indices.

Indices des prix de détail.



x : Points maxima et minima atteints par les indices.

A 755, l'indice des prix de détail, au 15 août, est inchangé. Treize produits marquent une baisse, 23 produits sont en hausse, mais à part quelques rubriques, telle celle des pommes de terre, les mouvements relatifs sont peu importants.

A 202, l'indice du coût de la vie (3<sup>e</sup> catégorie) s'établit approximativement au même niveau qu'au mois de juillet (201,7). Le coefficient du mois d'août traduit une très légère augmentation du coût du chauffage et de l'éclairage. A une année de distance, le coût de la nourriture, de l'habitation et du mobilier est pratiquement inchangé. Le coût du chauffage et de l'éclairage est en hausse de 0,8 p. c. et celui des vêtements de 2,6 p. c.

Ainsi qu'en témoignent les indices de disparité suivants, l'évolution des prix en Belgique se poursuit à peu près parallèlement à celle qui s'observe en Grande-Bretagne.

En ce qui concerne les prix de gros, l'indice de disparité s'établit en juillet et août approximativement au même niveau que l'an dernier, à même époque.

L'évolution relative du coût de la vie dans les deux pays est, par contre, un peu moins favorable. Elle accuse, en effet, plus vivement la dépréciation subie par le sterling, dépréciation qui, d'une année à l'autre, atteint l'ordre de 2,25 p. c.

#### Indices de disparité des prix anglais et belges.

Base 1930 = 100.

|                 | PRIX DE GROS |      |      | COUT DE LA VIE |      |      |
|-----------------|--------------|------|------|----------------|------|------|
|                 | 1936         | 1937 | 1938 | 1936           | 1937 | 1938 |
|                 | %            | %    | %    | %              | %    | %    |
| Janvier .....   | -1,6         | -3,1 | +2,5 | -5,2           | -6,8 | -8,9 |
| Février .....   | -1,6         | -5,1 | +1,1 | -5,6           | -8,0 | -8,6 |
| Mars .....      | -1,3         | -4,5 | +1,6 | -5,7           | -7,9 | -8,4 |
| Avril .....     | -0,5         | -3,0 | +1,3 | -5,0           | -5,4 | -5,6 |
| Mai .....       | +0,7         | -0,4 | +1,3 | -2,6           | -4,9 | -6,7 |
| Juin .....      | +2,5         | -1,3 | -0,3 | -1,6           | -4,5 | -6,3 |
| Juillet .....   | +2,7         | -0,4 | -    | -0,2           | -5,8 | -8,2 |
| Août .....      | +3,7         | -    | -1,3 | -1,7           | -6,4 | -    |
| Septembre ..... | +2,6         | +0,9 | -    | -2,4           | -6,9 | -    |
| Octobre .....   | +0,3         | +1,2 | -    | -4,5           | -6,5 | -    |
| Novembre .....  | -1,7         | +2,2 | -    | -6,5           | -7,1 | -    |
| Décembre .....  | -2,3         | +2,0 | -    | -6,4           | -7,5 | -    |

#### Indices des prix de gros en Belgique.

| CATÉGORIES DE PRODUITS                   | Nombre de produits | Indices au mois d'août 1938 | AUGMENTATION OU DIMINUTION |            |                         |            | AUGMENTATION OU DIMINUTION relative par rapport au maximum atteint en 1937 ou en 1938 |                                 |
|--|--------------------|-----------------------------|----------------------------|------------|-------------------------|------------|---|---------------------------------|
|  |                    |                             | Par rapport à juillet 1938 |            | Par rapport à août 1937 |            | Date du maximum (mois)  | Augmentation ou diminution en % |
|  |                    |                             | Absolue                    | Relative % | Absolue                 | Relative % |   |                                 |
| Alimentation .....                       | 16                 | 546                         | -7                         | -1,3       | -105                    | -16,1      | 7-1937  | -17,3                           |
| Combustibles .....                       | 4                  | 862                         | +2                         | +0,2       | -21                     | -2,4       | 10-1937   | -4,9                            |
| Goudrons et dérivés .....                | 3                  | 581                         | -                          | -          | -96                     | -14,2      | 10-1937   | -15,3                           |
| Produits métallurgiques .....            | 15                 | 671                         | -13                        | -1,9       | -145                    | -17,8      | 8-1937  | -17,8                           |
| Pétroles et dérivés .....                | 7                  | 926                         | -                          | -          | -122                    | -11,6      | 8-1937  | -11,6                           |
| Produits céramiques .....                | 9                  | 859                         | -2                         | -0,2       | -37                     | -4,1       | 7-1937  | -4,4                            |
| Produits verriers .....                  | 2                  | 549                         | -                          | -          | -                       | -          | 1937  | -                               |
| Produits chimiques .....                 | 12                 | 621                         | -2                         | -0,3       | +10                     | +1,6       | 4-1938  | -0,8                            |
| Engrais chimiques .....                  | 4                  | 495                         | +5                         | +1,0       | +67                     | +15,7      | 6-1938  | -2,9                            |
| Matières grasses .....                   | 7                  | 464                         | +1                         | +0,2       | -102                    | -18,0      | 2-1937  | -24,4                           |
| Produits industriels textiles (ensemble) | 10                 | 585                         | -2                         | -0,3       | -118                    | -16,8      | 6-1937  | -22,5                           |
| Laines .....                             | 5                  | 598                         | +2                         | +0,3       | -212                    | -26,2      | 4-1937  | -27,5                           |
| Lins .....                               | 5                  | 838                         | +28                        | +3,5       | -40                     | -4,6       | 6-1937  | -13,1                           |
| Jutes .....                              | 2                  | 375                         | +3                         | +0,8       | -43                     | -10,3      | 5-1937  | -15,0                           |
| Cotons .....                             | 7                  | 505                         | -20                        | -3,8       | -125                    | -19,8      | 3-1937  | -32,8                           |
| Matériaux de construction .....          | 13                 | 774                         | -1                         | -0,1       | -4                      | -0,5       | 9-1937  | -1,0                            |
| Produits résineux .....                  | 2                  | 515                         | -4                         | -0,7       | -164                    | -24,2      | 2-1937  | -36,4                           |
| Peaux et cuirs .....                     | 9                  | 466                         | +1                         | +0,2       | -133                    | -22,2      | 4-1937  | -31,4                           |
| Tabac .....                              | 1                  | 455                         | -90                        | -16,5      | -                       | -          | 7-1938  | -16,5                           |
| Papier .....                             | 1                  | 655                         | -55                        | -7,7       | -357                    | -35,3      | 11-1937   | -40,2                           |
| Caoutchouc .....                         | 1                  | 138                         | +8                         | +6,2       | -14                     | -9,2       | 3-1937  | -33,3                           |
| INDICE GÉNÉRAL .....                     | 125                | 620                         | -3                         | -0,5       | -80                     | -11,4      | 7-1937  | -11,7                           |

#### Le commerce extérieur de l'Union économique belgo-luxembourgeoise au cours du premier semestre de 1938.

L'année 1937, favorable dans son ensemble, en ce qui concerne le développement de notre commerce extérieur, avait cependant témoigné d'un retournement très net de tendance. Après un accroissement

rapide des exportations durant la première partie de l'année, un certain ralentissement s'était produit en juillet et août, suivi d'un fléchissement en fin d'année. Les importations, par contre, n'avaient pas manifesté un recul aussi marqué, de telle manière que le déficit de la balance commerciale qui au début de l'année promettait d'être inférieur à ce qu'il était l'année précédente, avait revêtu, finalement, la même importance qu'en 1936.



Dans la revue de la situation économique de la Belgique en 1937, la chronique consacrée au commerce extérieur a souligné la sensibilité qu'avait manifestée le commerce belge au retournement de conjoncture qui avait caractérisé l'évolution de l'économie mondiale au cours de cette année. Alors que le mouvement du commerce mondial considéré dans son ensemble atteignait un maximum au dernier trimestre de 1937, le commerce belge accusait déjà, à cette époque, un fléchissement appréciable. Depuis le début de l'année en cours, le mouvement du commerce mondial témoigne également d'un recul important, ainsi qu'il résulte des renseignements suivants publiés par le *Bulletin statistique* de la Société des Nations.

### Indices du mouvement du commerce mondial (1).

Base : 1929 = 100.

|                                      | Valeur-or | Prix-or | Quantums |
|--------------------------------------|-----------|---------|----------|
| 1937 1 <sup>er</sup> trimestre ..... | 42,7      | 46,5    | 91,8     |
| 2 <sup>e</sup> trimestre .....       | 47,5      | 48,0    | 99,0     |
| 3 <sup>e</sup> trimestre .....       | 46,6      | 48,5    | 96,1     |
| 4 <sup>e</sup> trimestre .....       | 48,1      | 48,0    | 100,2    |
| 1938 1 <sup>er</sup> trimestre ..... | 41,9      | 47,5    | 83,2     |
| 2 <sup>e</sup> trimestre .....       | 39,2      | 46,0    | 85,0     |

(1) Mouvement calculé sur le commerce extérieur de 75 pays jusqu'en mars 1937, de 76 pays depuis avril 1937 à la suite de la séparation de l'Inde et de la Birmanie.

En valeur-or, le commerce mondial, pendant le premier semestre de 1938, aurait diminué de 10,2 p. c. par rapport au premier semestre de 1937 et de 14,4 p. c. par rapport au second semestre de la même année. En volume, le recul serait respectivement de

10,8 p. c. et de 13,4 p. c. par rapport aux mêmes périodes de référence. Comparant le second trimestre de 1938 au second trimestre de 1937, les indices du *Bulletin statistique* de la Société des Nations témoignent d'une baisse de 17,5 p. c. en valeur-or et de 14,2 p. c. en volume. D'une manière générale, le mouvement du commerce mondial, à la fin du second semestre de 1938, était revenu approximativement à son niveau caractéristique de la fin du troisième trimestre de 1936, ceci tant en valeur qu'en volume. Recul important, sans aucun doute, mais qui laisse cependant encore une avance appréciable par rapport aux chiffres minima atteints en 1934.

Cette évolution défavorable des échanges internationaux n'a pas manqué de se refléter dans les résultats du commerce extérieur de la Belgique, au cours du premier semestre de 1938. A 10.645 millions, nos exportations accusent une diminution de 2.170 millions par rapport au premier semestre de 1937 et de 2.098 millions par rapport au second semestre de la même année. Les importations, d'autre part, sont en recul de 2.136 millions relativement au premier semestre de 1937 et de 1.808 millions relativement au second semestre de l'année 1937. La valeur respective des exportations et des importations ayant diminué d'un montant approximativement égal du premier semestre de 1937 au premier semestre de 1938, le déficit de la balance commerciale ne témoigne que d'une très légère aggravation, à vrai dire négligeable. Compte tenu de ce qu'à ce point de vue les résultats du premier semestre de 1937 étaient exceptionnellement favorables, le bilan de nos échanges extérieurs,

### Importations et exportations de l'Union économique belgo-luxembourgeoise pendant les six premiers mois des années 1937 et 1938.

(en millions de francs).

| SECTIONS  | IMPORTATIONS |        |                     |   | EXPORTATIONS |        |                     |   |
|---|--------------|--------|---------------------|---|--------------|--------|---------------------|---|
|   | 1937         | 1938   | + ou -<br>pour 1938 | Diminution<br>ou augmen-<br>tation en % | 1937         | 1938   | + ou -<br>pour 1938 | Diminution<br>ou augmen-<br>tation en % |
| I. Animaux vivants et produits du règne animal .....                    | 2.223        | 1.472  | - 751               | - 33,8                                  | 1.359        | 920    | - 439               | - 32,3                                  |
| II. Produits du règne végétal .....                                     | 3.496        | 2.935  | - 561               | - 16,1                                  | 1.112        | 946    | - 166               | - 15,0                                  |
| III. Produits minéraux .....  | 2.656        | 2.428  | - 228               | - 8,6                                   | 1.339        | 1.319  | - 20                | - 1,5                                   |
| IV. Produits des industries alimentaires, boissons, etc. ....           | 556          | 585    | + 29                | + 5,3                                   | 213          | 225    | + 12                | + 5,6                                   |
| V. Produits chimiques et pharmaceutiques. ....                          | 462          | 422    | - 39                | - 8,6                                   | 764          | 733    | - 32                | - 4,2                                   |
| VI. Cires de toute espèce, ouvrées, savons, etc. ....                   | 13           | 10     | - 4                 | - 26,8                                  | 8            | 5      | - 3                 | - 34,6                                  |
| VII. Cuir et pelletteries, etc. ....                                    | 123          | 84     | - 40                | - 32,2                                  | 224          | 204    | - 20                | - 8,8                                   |
| VIII. Produits de l'industrie textile .....                             | 445          | 356    | - 88                | - 19,9                                  | 1.400        | 1.089  | - 310               | - 22,2                                  |
| IX. Vêtements, lingerie, etc. ....                                      | 110          | 96     | - 14                | - 13,1                                  | 126          | 95     | - 31                | - 24,6                                  |
| X. Bois et ouvrages en bois, etc. ....                                  | 408          | 392    | - 16                | - 4,0                                   | 84           | 73     | - 11                | - 13,5                                  |
| XI. Caoutchouc et ouvrages en caoutchouc. ....                          | 52           | 39     | - 13                | - 25,6                                  | 67           | 71     | + 4                 | + 6,2                                   |
| XII. Papier et ses applications .....                                   | 331          | 307    | - 24                | - 7,3                                   | 201          | 186    | - 16                | - 7,8                                   |
| XIII. Ouvrages en pierres, etc. ....                                    | 165          | 136    | - 29                | - 17,5                                  | 842          | 510    | - 332               | - 39,4                                  |
| XIV. Verre et ouvrages en verre .....                                   | 31           | 27     | - 3                 | - 10,9                                  | 330          | 244    | - 86                | - 26,1                                  |
| XV. Métaux et ouvrages en métaux .....                                  | 1.562        | 1.210  | - 352               | - 22,5                                  | 3.793        | 2.811  | - 982               | - 25,9                                  |
| XVI. Machines, engins mécaniques, etc. ....                             | 653          | 648    | - 4                 | - 0,7                                   | 486          | 633    | + 146               | + 30,0                                  |
| XVII. Véhicules autres que pour voies ferrées... ..                     | 491          | 485    | - 5                 | - 1,1                                   | 233          | 226    | - 7                 | - 3,0                                   |
| XVIII. Horlogerie, instruments et appareils non dénommés ailleurs ..... | 60           | 64     | + 4                 | + 6,5                                   | 5            | 4      | - 1                 | - 8,9                                   |
| XIX. Instruments de musique .....                                       | 8            | 10     | + 2                 | + 26,5                                  | 1            | 1      | -                   | + 44,0                                  |
| XX. Armes .....   | 8            | 10     | + 2                 | + 22,4                                  | 57           | 127    | + 70                | + 122,3                                 |
| XXI. Compositions diverses .....  | 142          | 141    | - 1                 | - 0,5                                   | 167          | 221    | + 53                | + 31,9                                  |
| TOTAL...  | 13.996       | 11.859 | - 2.136             | - 15,3                                  | 12.815       | 10.645 | - 2.170             | - 16,9                                  |

au cours du premier semestre de 1938, s'il doit retenir l'attention, ne justifierait cependant pas d'inquiétude.

**Déficit de la balance commerciale  
au cours du premier semestre de chacune  
des années 1929 à 1938**  
(millions de francs).

|            |       |            |       |
|------------|-------|------------|-------|
| 1929 ..... | 1.367 | 1934 ..... | 123   |
| 1930 ..... | 3.146 | 1935 ..... | 430   |
| 1931 ..... | 618   | 1936 ..... | 1.111 |
| 1932 ..... | 563   | 1937 ..... | 1.181 |
| 1933 ..... | 481   | 1938 ..... | 1.215 |

En raison des influences saisonnières auxquelles les échanges de certains produits sont soumis, l'étude du commerce extérieur exige que les comparaisons s'effectuent sur la base des mêmes époques de référence. Aussi, dans les commentaires qui suivent, les résultats du premier semestre de 1938 seront-ils rapportés à ceux du premier semestre de 1937.

D'une année à l'autre, la valeur des exportations a diminué de 16,9 p. c. Ainsi qu'il résulte du tableau suivant, résumant le mouvement des exportations par sections de marchandises, l'incidence de ce recul varie suivant les catégories envisagées de produits. Il atteint l'ordre de 32,3 p. c. en ce qui concerne les animaux vivants et produits du règne animal, 22,2 p. c. et 24,6 p. c. respectivement pour les produits textiles et les vêtements et lingeries, 39,4 p. c. pour les ouvrages en pierres, 26,1 p. c. pour les verres et 25,9 p. c. pour les métaux et ouvrages en métaux. Les seules sections qui revêtent une certaine importance et qui soient en progrès sont les produits des industries alimentaires (5,6 p. c.), les machines et engins mécaniques (30 p. c.) et enfin les armes (122,3 p. c.).

En ce qui concerne les importations, leur valeur est en diminution de 15,3 p. c. d'une année à l'autre. Le recul est particulièrement sensible pour les sections suivantes : animaux vivants et produits du règne animal (33,8 p. c.), cuirs et pelleteries (32,2 p. c.), produits de l'industrie textile (19,9 p. c.), métaux et ouvrages en métaux (22,5 p. c.). La valeur des produits alimentaires importés marque une avance de 5,3 p. c.

L'examen comparatif des différentes catégories de marchandises exportées montre que, d'une année à l'autre, notre commerce d'exportation de chevaux n'a témoigné, en valeur, que d'une diminution relativement faible : 33 millions de francs au premier semestre de 1937 contre 30 millions de francs au premier semestre de 1938. Nos exportations de volaille sont en progrès. Le commerce extérieur de viandes fraîches reflète les conséquences de l'épidémie de fièvre aphteuse, par une diminution sensible des exportations et un accroissement notable des impor-

tations. On note également une augmentation des importations de fromages ainsi qu'une diminution des exportations d'œufs. Le commerce de poissons, tant à l'importation qu'à l'exportation, ne témoigne pas de changements appréciables.

Les grandes céréales d'importation — froment, orge et maïs — accusent un commerce nettement en recul. Les importations de seigle et d'avoine sont, par contre, en progrès, les premières tout particulièrement. A 88 millions de francs, notre commerce d'exportation de malt s'établit à moins du dixième de ce qu'il était au premier semestre de 1937, tandis que les importations de ce produit ont augmenté.

En matière de légumes frais, les exportations sont en avance tant en valeur qu'en quantité, tandis que les importations marquent une diminution en volume. La récolte déficitaire de pommes de terre se traduit par un accroissement considérable des importations qui doublent approximativement, les exportations revenant à une valeur négligeable. Nos exportations de légumes secs sont en progrès, tandis que les importations sont en recul. Le commerce de fruits manifeste une évolution inverse.

En raison de la baisse des prix, l'augmentation des quantités importées de café et de cacao ne se traduit pas par une augmentation des valeurs importées. Le commerce des sucres bruts et raffinés est en avance tant à l'importation qu'à l'exportation. Il en est de même de celui des huiles végétales. Le commerce d'importation des vins, bières et boissons spiritueuses se maintient tandis que le commerce d'exportation de ces dernières double environ.

*Le commerce de matières brutes ou simplement préparées* accuse une régression de l'ordre de 1.778 millions à l'importation, soit 21,8 p. c. et de 1.057 millions à l'exportation, soit 18,4 p. c. Nos exportations d'engrais, y compris les engrais chimiques, en diminution en quantité, se maintiennent en valeur ; les importations, par contre, sont en avance.

Les importations de minerais de fer, de plomb, de zinc et de manganèse sont en recul ; celles de minerais de cuivre, d'étain et d'autres métaux sont, par contre, en progrès. Sous cette section, les exportations de minerais de fer luxembourgeois sont supérieures, tant en quantité qu'en valeur, aux chiffres du premier semestre de 1937. Les importations de cuivre brut, en progrès en quantité, sont nettement inférieures en valeur ; la même observation vaut en ce qui concerne les exportations. Le commerce d'exportation d'autres métaux, tels l'étain, le plomb et le zinc, reflète également le recul des prix survenu entre le premier semestre de 1937 et le premier semestre de 1938, par une diminution relative plus importante des valeurs que des quantités exportées.

Le commerce de houille, cokes et agglomérés, en recul à l'importation, se maintient approximativement à l'exportation. Les expéditions de houille crue

ont diminué. Celles de coke et d'agglomérés ont, par contre, augmenté. En valeur, les exportations de chaux et de ciment ne témoignent que d'un très léger recul. Les importations d'huiles minérales et de leurs dérivés sont en avance, tandis que les exportations sont en diminution.

Les exportations de pierres précieuses et demi-précieuses, qui avaient représenté près d'un milliard au cours du premier semestre de 1937, sont tombées à 574 millions au cours du premier semestre de 1938.

En textiles, les importations de matières brutes accusent, d'un semestre à l'autre, des différences qui, tant en quantité qu'en valeur, atteignent parfois l'ordre de 30 à 50 p. c. Les exportations de chanvre et de lin se maintiennent.

Pour les six premiers mois de l'année, le commerce d'importation de produits fabriqués s'établit à 2.908 millions de francs, en diminution de 8 p. c. par rapport au premier semestre de 1937. Le commerce d'exportation, à 5.217 millions de francs, témoigne, par contre, d'un recul de 14,4 p. c. par rapport à la même période de référence.

Les exportations de produits chimiques se maintiennent au même niveau, tandis que les importations sont en diminution.

Le commerce des cuirs et peaux préparées accuse les mêmes tendances. Contrairement aux importations, les exportations de chaussures de peau sont en progrès. Le commerce des gants de peau est en recul, tant à l'importation qu'à l'exportation.

Les importations de fils textiles sont, d'une manière générale, en recul, sauf celles de fils de chanvre, de lin, de ramie et d'autres fibres. Il en est de même des exportations de fils de laine et de coton; les exportations de fils de soie sont, par contre, en avance, tandis que celles de fils de jute se maintiennent.

Tandis que les importations de tissus sont, d'une manière générale, en recul, de même que les exportations de tissus de coton et de jute, notre commerce de tissus de laine et de soie est en augmentation, de même que nos exportations de bonneterie et de broderie. Nos exportations d'ouvrages confectionnés se maintiennent, sauf celles de vêtements pour hommes qui paraissent en très sensible régression.

Les importations d'ouvrages en caoutchouc ont diminué, tandis que les exportations sont en progrès.

Le commerce des meubles et ouvrages en bois est en recul tant à l'importation qu'à l'exportation.

En verres et glaces, de même qu'en gobeletterie, le recul des exportations est important. Le commerce de produits verriers divers se maintient, par contre, et augmente même en quantité.

Exception faite pour les faïenceries et porcelaines, le commerce d'exportation des produits réfractaires est en recul. Il en est de même des ouvrages en marbre, plâtre, ciment et pierre.

La diminution des exportations de papiers est particulièrement importante en ce qui concerne les papiers autres que les papiers de tenture ainsi que les cartons.

Sous les sections relatives aux produits bruts et mi-finis des industries métallurgiques et des industries de la construction métallique, peu nombreuses sont les sections où une évolution favorable se dessine. Exception faite pour les produits en zinc, les exportations d'ouvrages en métaux non ferreux se maintiennent cependant mieux que celles des produits sidérurgiques pour lesquelles la régression est des plus sévères.

Le commerce des produits relatifs aux industries de la construction mécanique témoigne, dans son ensemble, d'une évolution intéressante. D'un semestre à l'autre, les exportations de machines et d'engins mécaniques sont d'ailleurs en progrès de 30 p. c. Le tableau suivant précise cette avance.

### Importations et exportations de produits métallurgiques au cours du premier semestre des années 1937 et 1938.

| MARCHANDISES   | IMPORTATIONS DANS L'UNION ÉCONOMIQUE<br>BELGO-LUXEMBOURGEOISE |         |           |           | EXPORTATIONS DE L'UNION ÉCONOMIQUE<br>BELGO-LUXEMBOURGEOISE |           |           |           |
|--|---|---------|-----------|-----------|---|-----------|-----------|-----------|
|  | Quantités   |         | Valeurs   |           | Quantités   |           | Valeurs   |           |
|  | 1937  | 1938    | 1937      | 1938      | 1937  | 1938      | 1937      | 1938      |
|  | Q. m.   | Q. m.   | Mille fr. | Mille fr. | Q. m.   | Q. m.     | Mille fr. | Mille fr. |
| Fer et acier simplement battus, étirés<br>ou laminés ..... | 415.704   | 293.660 | 128.816   | 112.437   | 16.633.384  | 9.135.127 | 1.710.214 | 1.114.006 |
| Autres ouvrages en fer et en acier .....                   | 194.417   | 159.851 | 122.265   | 118.229   | 1.575.326   | 1.107.838 | 386.235   | 337.948   |
| Ouvrages :   |   |         |           |           |   |           |           |           |
| En aluminium .....   | 5.725   | 4.072   | 15.903    | 12.039    | 6.989   | 4.253     | 11.493    | 8.430     |
| En cuivre .....  | 24.513  | 23.218  | 39.221    | 31.846    | 76.146  | 72.570    | 79.356    | 72.101    |
| En étain .....   | 1.300   | 846     | 2.608     | 1.540     | 1.750   | 1.125     | 2.659     | 1.952     |
| En nickel .....  | 1.885   | 1.750   | 5.563     | 4.894     | 14.808  | 13.173    | 31.456    | 33.811    |
| En plomb .....   | 673   | 570     | 805       | 576       | 39.742  | 37.288    | 16.241    | 11.358    |
| En zinc .....  | 1.117   | 3.378   | 1.914     | 2.473     | 272.075   | 197.628   | 86.585    | 59.108    |

**Importations et exportations de machines et outils au cours du premier semestre des années 1937 et 1938.**

| MARCHANDISES  | IMPORTATIONS DANS L'UNION ÉCONOMIQUE<br>BELGO-LUXEMBOURGEOISE |         |           |           | EXPORTATIONS DE L'UNION ÉCONOMIQUE<br>BELGO-LUXEMBOURGEOISE |         |           |           |
|---|---|---------|-----------|-----------|---|---------|-----------|-----------|
|   | Quantités   |         | Valeurs   |           | Quantités   |         | Valeurs   |           |
|   | 1937  | 1938    | 1937      | 1938      | 1937  | 1938    | 1937      | 1938      |
|   | Q. m.   | Q. m.   | Mille fr. | Mille fr. | Q. m.   | Q. m.   | Mille fr. | Mille fr. |
| Locomobiles .....   | 3.242   | 3.772   | 4.509     | 5.469     | 497   | 451     | 426       | 476       |
| Machines et appareils électriques.....  | 41.143  | 41.682  | 180.110   | 180.082   | 108.551   | 122.894 | 177.158   | 235.807   |
| Machines motrices (autres que locomotives, locomobiles et machines électriques) .....   | 20.418  | 25.321  | 47.673    | 47.135    | 30.519  | 27.124  | 17.374    | 22.215    |
| Machines-outils .....   | 12.385  | 14.922  | 23.283    | 32.426    | 25.624  | 18.886  | 24.429    | 27.093    |
| Machines à tisser, à apprêter, à blanchir, à imprimer, à teindre les étoffes, les rubans, etc.; machines à carder, à peigner, à sérancer, à filer; métiers à broder et autres machines pour l'industrie textile ..... | 38.773  | 17.508  | 45.227    | 24.815    | 11.339  | 16.624  | 17.862    | 22.314    |
| Machines à coudre, à broder et à tricoter, à la main ou à pédales .....   | 8.651   | 10.919  | 21.391    | 24.172    | 178   | 110     | 726       | 693       |
| Machines pour fabriques et raffineries de sucre, pour distilleries, vinaigrieres, brasseries et malteries.....  | 2.270   | 1.995   | 6.848     | 6.677     | 914   | 1.124   | 1.585     | 1.884     |
| Machines agricoles .....  | 33.868  | 33.511  | 27.048    | 29.637    | 13.889  | 10.495  | 10.925    | 10.588    |
| Autres machines et mécaniques et pièces détachées .....   | 135.772   | 140.394 | 292.531   | 293.034   | 269.227   | 314.847 | 156.949   | 227.362   |
| Outils .....  | 11.979  | 10.659  | 20.308    | 20.772    | 11.623  | 11.835  | 7.229     | 8.645     |

**Liste des principaux pays avec lesquels l'Union Economique belgo-luxembourgeoise a fait le commerce pendant les premiers semestres 1937 et 1938**  
(millions de francs).

| PAYS DE PROVENANCE<br>OU DE DESTINATION    | EXPORTATIONS                     |                                  |                                       | IMPORTATIONS                     |                                  |                                       |
|--|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|
|  | 1 <sup>er</sup> semestre<br>1937 | 1 <sup>er</sup> semestre<br>1938 | Augmentation<br>ou diminution<br>en % | 1 <sup>er</sup> semestre<br>1937 | 1 <sup>er</sup> semestre<br>1938 | Augmentation<br>ou diminution<br>en % |
| Congo belge .....                          | 153                              | 220                              | + 43,8                                | 1.078                            | 961                              | - 10,9                                |
| <b>Pays d'Europe :</b>                     |                                  |                                  |                                       |                                  |                                  |                                       |
| France .....                               | 2.461                            | 1.782                            | - 27,6                                | 1.666                            | 1.589                            | - 4,6                                 |
| Royaume-Uni .....                          | 1.577                            | 1.534                            | - 2,7                                 | 1.274                            | 921                              | - 27,7                                |
| Pays-Bas .....                             | 1.450                            | 1.208                            | - 16,7                                | 1.097                            | 1.003                            | - 8,6                                 |
| Allemagne .....                            | 1.351                            | 1.351                            | —                                     | 1.527                            | 1.337                            | - 12,4                                |
| Italie .....                               | 148                              | 124                              | - 16,2                                | 105                              | 102                              | - 2,9                                 |
| Suisse .....                               | 317                              | 278                              | - 12,3                                | 150                              | 146                              | - 2,7                                 |
| Suède .....                                | 323                              | 228                              | - 29,4                                | 218                              | 250                              | + 14,7                                |
| Espagne .....                              | 138                              | 127                              | - 8,0                                 | 73                               | 49                               | - 32,9                                |
| U. R. S. S. ....                           | 161                              | 252                              | + 56,5                                | 221                              | 277                              | + 25,3                                |
| Norvège .....                              | 172                              | 118                              | - 31,4                                | 181                              | 95                               | - 47,5                                |
| Pologne-Dantzig .....                      | 138                              | 144                              | + 4,3                                 | 215                              | 127                              | - 40,9                                |
| Finlande .....                             | 132                              | 85                               | - 35,6                                | 128                              | 113                              | - 11,7                                |
| Tchécoslovaquie .....                      | 78                               | 99                               | + 26,9                                | 122                              | 141                              | + 15,6                                |
| Portugal .....                             | 107                              | 100                              | - 6,5                                 | 47                               | 41                               | - 12,8                                |
| <b>TOTAL...</b>                            | <b>8.553</b>                     | <b>7.430</b>                     | <b>- 13,1</b>                         | <b>7.024</b>                     | <b>6.191</b>                     | <b>- 11,9</b>                         |
| <b>Pays d'outre-mer :</b>                  |                                  |                                  |                                       |                                  |                                  |                                       |
| États-Unis .....                           | 1.050                            | 582                              | - 44,6                                | 1.139                            | 1.482                            | + 30,1                                |
| Argentine .....                            | 445                              | 346                              | - 22,2                                | 1.132                            | 508                              | - 55,2                                |
| Indes britanniques .....                   | 241                              | 145                              | - 39,8                                | 590                              | 355                              | - 39,8                                |
| Egypte .....                               | 132                              | 114                              | - 13,6                                | 70                               | 39                               | - 44,3                                |
| Chine .....                                | 218                              | 115                              | - 47,2                                | 32                               | 16                               | - 50,0                                |
| Union sud-africaine .....                  | 191                              | 168                              | - 12,0                                | 150                              | 107                              | - 28,7                                |
| Brsil .....                                | 143                              | 124                              | - 13,3                                | 162                              | 157                              | - 3,1                                 |
| Canada .....                               | 119                              | 88                               | - 26,0                                | 213                              | 145                              | - 31,9                                |
| Japon .....                                | 182                              | 86                               | - 52,7                                | 69                               | 59                               | - 14,5                                |
| Australie .....                            | 46                               | 61                               | + 32,6                                | 668                              | 353                              | - 47,2                                |
| Indes néerlandaises .....                  | 118                              | 88                               | - 25,4                                | 77                               | 76                               | - 1,3                                 |
| <b>TOTAL...</b>                            | <b>2.885</b>                     | <b>1.917</b>                     | <b>- 33,6</b>                         | <b>4.302</b>                     | <b>3.297</b>                     | <b>- 23,4</b>                         |
| <b>Total pour les pays considérés.....</b> | <b>11.591</b>                    | <b>9.567</b>                     | <b>- 17,5</b>                         | <b>12.404</b>                    | <b>10.449</b>                    | <b>- 15,8</b>                         |
| <b>Total général commerce spécial.....</b> | <b>12.815</b>                    | <b>10.645</b>                    | <b>- 16,9</b>                         | <b>13.996</b>                    | <b>11.859</b>                    | <b>- 15,3</b>                         |

Tableau, par principaux pays de provenance et de destination, du commerce spécial de l'Union Economique belgo-luxembourgeoise.

VALEURS (millions de francs).

| PAYS             | PÉRIODES                  | CATÉGORIES DE MARCHANDISES                            |   |                                  |  |  |  |   |   |  |  |  |   |  |   |   | Totaux généraux pour les 21 sections |
|------------------|---------------------------|---|---|----------------------------------|--|--|--|---|---|--|--|--|---|--|---|---|--------------------------------------|
|                  |                           | Section I<br>Animaux vivants et prod. du règne animal | Section II<br>Produits du règne végétal | Section III<br>Produits minéraux | Section IV<br>Produits des industries aliment., boissons, etc. | Section V<br>Produits chimiques et pharmaceutiques | Section VII<br>Cuir et pelleteries et ouvrages en ces mat. | Section VIII<br>Produits de l'industrie textile | Section IX<br>Vêtements, lingerie et confect. de toute espèce | Section X<br>Bois et ouvrages en bois, ouvrages en liège | Section XII<br>Papiers et ses applications | Section XIII<br>Ouvrages en pierre, etc. | Section XIV<br>Verre et ouvrages en verre | Section XV<br>Métaux et ouvrages en métaux | Section XVI<br>Machine, engins mécaniques, etc. | Section XVII<br>Véhicules autres que pour voies ferrées |                                      |
| France.....      | 1 <sup>er</sup> sem. 1937 | 377   | 119                                     | 266                              | 107  | 173  | 36   | 146   | 8   | 33   | 58   | 11                                       | 5   | 152  | 81  | 46  | 1.666                                |
|                  | 1 <sup>er</sup> sem. 1938 | 276   | 90                                      | 295                              | 101  | 182  | 32   | 150   | 10  | 66   | 64   | 9  | 5   | 142  | 76  | 42  | 1.589                                |
| Pays-Bas.....    | 1 <sup>er</sup> sem. 1937 | 148   | 297                                     | 297                              | 56   | 35   | 13   | 28  | 2   | 10   | 23   | 11                                       | 3   | 111  | 49  | 7   | 1.097                                |
|                  | 1 <sup>er</sup> sem. 1938 | 142   | 344                                     | 243                              | 58   | 28   | 8  | 19  | 2   | 13   | 26   | 10                                       | 2   | 48   | 42  | 9   | 1.003                                |
| Royaume-Uni..... | 1 <sup>er</sup> sem. 1937 | 273   | 43                                      | 450                              | 21   | 26   | 29   | 130   | 15  | 3  | 21   | 9  | 1   | 105  | 79  | 34  | 1.274                                |
|                  | 1 <sup>er</sup> sem. 1938 | 209   | 28                                      | 263                              | 23   | 21   | 19   | 83  | 11  | 3  | 14   | 7  | 1   | 80   | 81  | 49  | 921                                  |
| Allemagne.....   | 1 <sup>er</sup> sem. 1937 | 12  | 24                                      | 436                              | 11   | 118  | 31   | 53  | 43  | 12   | 68   | 73                                       | 11  | 201  | 265   | 79  | 1.527                                |
|                  | 1 <sup>er</sup> sem. 1938 | 6   | 22                                      | 413                              | 10   | 111  | 14   | 40  | 33  | 10   | 54   | 49                                       | 10  | 149  | 256   | 77  | 1.337                                |
| États-Unis.....  | 1 <sup>er</sup> sem. 1937 | 12  | 207                                     | 226                              | 106  | 35   | 8  | 6   | 8   | 45   | 14   | 2  | —   | 54   | 84  | 312   | 1.139                                |
|                  | 1 <sup>er</sup> sem. 1938 | 13  | 590                                     | 260                              | 97   | 26   | 5  | 4   | 8   | 44   | 16   | 2  | —   | 34   | 78  | 289   | 1.482                                |
| Congo belge..... | 1 <sup>er</sup> sem. 1937 | 11  | 206                                     | 151                              | 10   | —  | —  | —   | —   | 10   | —  | —  | —   | 689  | —   | —   | 1.078                                |
|                  | 1 <sup>er</sup> sem. 1938 | 8   | 222                                     | 183                              | 10   | —  | —  | —   | —   | 10   | —  | —  | —   | 528  | —   | —   | 961                                  |

| EXPORTATIONS.    |                           |     |     |     |    |     |    |     |    |    |    |     |    |     |    |    |       |
|------------------|---------------------------|-----|-----|-----|----|-----|----|-----|----|----|----|-----|----|-----|----|----|-------|
| France.....      | 1 <sup>er</sup> sem. 1937 | 496 | 237 | 571 | 49 | 110 | 39 | 118 | 37 | 14 | 55 | 83  | 18 | 448 | 75 | 70 | 2.461 |
|                  | 1 <sup>er</sup> sem. 1938 | 205 | 255 | 558 | 32 | 98  | 16 | 53  | 7  | 6  | 41 | 48  | 11 | 294 | 78 | 48 | 1.782 |
| Pays-Bas.....    | 1 <sup>er</sup> sem. 1937 | 95  | 74  | 160 | 14 | 114 | 15 | 227 | 33 | 24 | 25 | 82  | 23 | 389 | 64 | 85 | 1.450 |
|                  | 1 <sup>er</sup> sem. 1938 | 71  | 71  | 159 | 12 | 106 | 8  | 160 | 29 | 25 | 25 | 58  | 24 | 263 | 79 | 91 | 1.208 |
| Royaume-Uni..... | 1 <sup>er</sup> sem. 1937 | 120 | 245 | 131 | 42 | 56  | 37 | 192 | 11 | 12 | 21 | 105 | 85 | 406 | 49 | 6  | 1.577 |
|                  | 1 <sup>er</sup> sem. 1938 | 104 | 266 | 143 | 43 | 71  | 28 | 160 | 13 | 10 | 25 | 67  | 75 | 410 | 53 | 8  | 1.534 |
| Allemagne.....   | 1 <sup>er</sup> sem. 1937 | 271 | 154 | 151 | 6  | 103 | 73 | 91  | 3  | 7  | 5  | 44  | 1  | 418 | 16 | 2  | 1.351 |
|                  | 1 <sup>er</sup> sem. 1938 | 204 | 125 | 185 | 11 | 92  | 97 | 123 | 5  | 9  | 5  | 28  | 2  | 432 | 20 | 2  | 1.351 |
| États-Unis.....  | 1 <sup>er</sup> sem. 1937 | 80  | 134 | 93  | 2  | 63  | 10 | 265 | 4  | 3  | 17 | 222 | 31 | 108 | 4  | —  | 1.050 |
|                  | 1 <sup>er</sup> sem. 1938 | 58  | 31  | 61  | 1  | 58  | 5  | 130 | 2  | 1  | 19 | 126 | 9  | 53  | 4  | —  | 582   |
| Congo belge..... | 1 <sup>er</sup> sem. 1937 | 2   | 4   | 3   | 12 | 6   | 1  | 11  | 8  | 1  | 5  | 1   | 1  | 43  | 33 | 10 | 153   |
|                  | 1 <sup>er</sup> sem. 1938 | 1   | 4   | 6   | 14 | 9   | 1  | 14  | 9  | 2  | 6  | 1   | 1  | 61  | 57 | 19 | 220   |

Si les exportations de locomotives et tenders sont en recul, celles de voitures et wagons pour chemin de fer et tramways augmentent encore en valeur. Le commerce de voitures automobiles est stable tant à l'importation qu'à l'exportation, tandis que celui de motocycles paraît en recul. Le commerce d'armes et de munitions est exceptionnellement actif.

Le recul du commerce mondial se reflète évidemment dans l'orientation de notre commerce extérieur. Tant à l'importation qu'à l'exportation, la régression de notre commerce extérieur est moins importante en ce qui concerne les pays d'Europe qu'en ce qui concerne les pays d'outre-mer.

Pour les pays d'Europe, du premier semestre de 1937 au premier semestre de 1938, notre commerce d'exportation marque une diminution de 13,1 p. c., à peine supérieure à celle dont témoigne notre commerce d'importation, à savoir 11,9 p. c. Le recul des exportations est particulièrement important en ce qui

concerne la France (27,6 p. c.), les Pays-Bas (16,7 p. c.), l'Italie (16,2 p. c.) et les pays scandinaves (29 à 35 p. c.). Nos exportations vers le Royaume-Uni et l'Allemagne se maintiennent, par contre, au même chiffre qu'au premier semestre de 1937. A l'importation, le recul est particulièrement sensible en ce qui concerne la Grande-Bretagne (27,7 p. c.), l'Espagne (33 p. c.), la Norvège (47,5 p. c.) et la Pologne (40,9 p. c.). On notera que, d'une année à l'autre, notre commerce d'importation avec la France n'a diminué que de 4,6 p. c. et que, contrairement au mouvement des exportations, nos importations d'origine suédoise ont augmenté de 14,7 p. c. Tant à l'importation qu'à l'exportation, notre commerce avec l'U.R.S.S. et la Tchécoslovaquie marque une avance importante.

En ce qui concerne les pays d'outre-mer les plus importants, l'ensemble du commerce d'exportation est en régression de 33,6 p. c. contre 23,4 p. c. pour le

commerce d'importation. Le recul du commerce d'exportation est particulièrement sensible vers les Etats-Unis (44,6 p. c.), les Indes britanniques (39,8 p. c.), la Chine (47,2 p. c.) et le Japon (52,7 p. c.). Notre

commerce d'importation avec les Etats-Unis est, par contre, en progrès de 30,1 p. c. Les importations d'origine argentine et australienne sont en diminution de 55,2 p. c. et de 47,2 p. c. respectivement.

**Commerce extérieur de l'Union Economique belgo-luxembourgeoise (premiers semestres 1937 et 1938)**

*d'après la classification adoptée par le Conseil de la Société des Nations (17 septembre 1935).*

| GROUPES DE PRODUITS | QUANTITÉS (milliers tonnes) |               |  |               |               |               |               |               | VALEURS (millions francs) |               |  |               |               |               |               |               |
|---------------------|-----------------------------|---------------|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------|---------------|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                     | Articles bruts              |               | Articles ayant subi une transformation |               |               |               | Totaux        |               | Articles bruts            |               | Articles ayant subi une transformation |               |               |               | Totaux        |               |
|                     |                             |               | simple                                 |               | plus avancées |               |               |               |                           |               | simple                                 |               | plus avancée  |               |               |               |
|                     | 1er sem. 1937               | 1er sem. 1938 | 1er sem. 1937                          | 1er sem. 1938 | 1er sem. 1937 | 1er sem. 1938 | 1er sem. 1937 | 1er sem. 1938 | 1er sem. 1937             | 1er sem. 1938 | 1er sem. 1937                          | 1er sem. 1938 | 1er sem. 1937 | 1er sem. 1938 | 1er sem. 1937 | 1er sem. 1938 |

**IMPORTATIONS.**

|   |        |        |       |       |     |     |        |        |       |       |       |       |       |       |        |        |
|---|--------|--------|-------|-------|-----|-----|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 1. Matières pour la production d'aliments, de boissons et de tabacs (toutes non durables)...  | 800    | 692    | 83    | 107   | —   | —   | 883    | 799    | 1.235 | 1.016 | 81    | 120   | —     | —     | 1.316  | 1.136  |
| 2. Matières pour la production agricole (non durables) .....  | 1.003  | 899    | 500   | 463   | —   | —   | 1.503  | 1.362  | 556   | 544   | 369   | 349   | —     | —     | 925    | 893    |
| 3. Matières non durables pour l'industrie et le commerce (autres que 1 et 2) .....  | 741    | 629    | 130   | 90    | 162 | 135 | 1.033  | 854    | 2.662 | 1.778 | 651   | 450   | 725   | 648   | 4.038  | 2.876  |
| 4. Matières durables pour l'industrie et le commerce .....  | 7.869  | 6.944  | 1.061 | 830   | 38  | 27  | 8.968  | 7.801  | 1.494 | 1.237 | 1.558 | 1.149 | 194   | 164   | 3.246  | 2.550  |
| 5. Huiles et graisses animales et végétales et leurs matières premières (non durables) .....  | 150    | 157    | 83    | 64    | —   | —   | 233    | 221    | 246   | 240   | 434   | 314   | —     | —     | 680    | 554    |
| 6. Combustibles, énergie électrique et lubrifiants (tous non durables) .....  | 3.175  | 2.775  | 2.359 | 1.535 | —   | —   | 5.534  | 4.310  | 470   | 492   | 597   | 587   | —     | —     | 1.067  | 1.079  |
| 7. Equipement et outillage pour l'agriculture, l'industrie et le commerce (tous durables) .....                                     | 1      | 1      | —     | —     | 54  | 47  | 55     | 48     | 5     | 3     | —     | —     | 759   | 783   | 764    | 786    |
| 8. Produits alimentaires, boissons et tabacs (tous non durables) .....  | 218    | 223    | 72    | 68    | 52  | 53  | 342    | 344    | 302   | 341   | 195   | 218   | 239   | 235   | 736    | 704    |
| 9. Autres produits non durables prêts pour la vente au détail ou l'usage des consommateurs .....                                    | —      | —      | —     | —     | 16  | 12  | 16     | 12     | —     | —     | —     | —     | 365   | 334   | 365    | 334    |
| 10. Produits durables (biens d'investissement des consommateurs) Articles non classables ou soumis à des conditions spéciales ..... | —      | —      | —     | —     | 45  | 43  | 45     | 43     | —     | —     | —     | —     | 665   | 668   | 665    | 668    |
|   | 13.957 | 12.320 | 4.288 | 3.157 | 367 | 317 | 18.612 | 15.795 | 6.970 | 5.651 | 3.885 | 3.187 | 2.947 | 2.833 | 13.996 | 11.859 |

**EXPORTATIONS.**

|   |       |       |       |       |     |     |        |        |       |       |       |       |       |       |        |        |
|---|-------|-------|-------|-------|-----|-----|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 1. Matières pour la production d'aliments, de boissons et de tabacs (toutes non durables) .....                                     | 126   | 95    | 73    | 27    | —   | —   | 199    | 122    | 179   | 120   | 121   | 44    | —     | —     | 300    | 164    |
| 2. Matières pour la production agricole (non durables) .....  | 92    | 168   | 946   | 769   | —   | —   | 1.038  | 937    | 73    | 104   | 419   | 384   | —     | —     | 492    | 488    |
| 3. Matières non durables pour l'industrie et le commerce (autres que 1 et 2) .....  | 243   | 215   | 134   | 105   | 358 | 364 | 735    | 684    | 1.295 | 928   | 1.170 | 987   | 1.183 | 1.089 | 3.648  | 3.004  |
| 4. Matières durables pour l'industrie et le commerce .....  | 2.583 | 2.704 | 3.329 | 2.467 | 337 | 233 | 6.249  | 5.404  | 440   | 398   | 3.506 | 2.573 | 1.264 | 859   | 5.210  | 3.830  |
| 5. Huiles et graisses animales et végétales et leurs matières premières (non durables) .....  | 4     | 4     | 32    | 32    | —   | —   | 36     | 36     | 7     | 8     | 186   | 162   | —     | —     | 193    | 170    |
| 6. Combustibles, énergie électrique et lubrifiants (tous non durables) .....  | 2.204 | 2.046 | 1.268 | 1.177 | —   | —   | 3.472  | 3.223  | 409   | 384   | 374   | 380   | —     | —     | 783    | 764    |
| 7. Equipement et outillage pour l'agriculture, l'industrie et le commerce (tous durables) .....                                     | 3     | 2     | —     | —     | 125 | 112 | 128    | 114    | 32    | 31    | —     | —     | 714   | 884   | 746    | 915    |
| 8. Produits alimentaires, boissons et tabacs (tous non durables) .....  | 140   | 76    | 20    | 13    | 54  | 74  | 214    | 163    | 213   | 193   | 58    | 51    | 151   | 161   | 422    | 405    |
| 9. Autres produits non durables prêts pour la vente au détail ou l'usage des consommateurs .....                                    | —     | —     | —     | —     | 20  | 18  | 20     | 18     | —     | —     | —     | —     | 405   | 368   | 405    | 368    |
| 10. Produits durables (biens d'investissement des consommateurs) Articles non classables ou soumis à des conditions spéciales ..... | —     | —     | —     | —     | 49  | 40  | 49     | 40     | —     | —     | —     | —     | 512   | 460   | 512    | 460    |
|   | 5.395 | 5.310 | 5.802 | 4.590 | 943 | 841 | 12.141 | 10.742 | 2.648 | 2.166 | 5.834 | 4.581 | 4.229 | 3.821 | 12.816 | 10.645 |

Commerce extérieur de l'Union Economique belgo-luxembourgeoise pendant le premier semestre 1938.

d'après la classification adoptée par le Conseil de la Société des Nations (17 septembre 1935).

Augmentation ou diminution en pour-cent des chiffres du premier semestre 1937.

| GROUPES DE PRODUITS | QUANTITÉS      |  |              |        | VALEURS        |  |              |        |
|---------------------|----------------|--|--------------|--------|----------------|--|--------------|--------|
|                     | Articles bruts | Articles ayant subi une transformation |              | Totaux | Articles bruts | Articles ayant subi une transformation |              | Totaux |
|                     |                | Simple                                 | plus avancée |        |                | simple                                 | plus avancée |        |

IMPORTATIONS.

|  |        |        |        |        |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1. Matières pour la production d'aliments, de boissons et de tabacs (toutes non durables) .....  | - 13,5 | + 28,9 | -      | - 9,5  | - 17,7 | + 48,1 | -      | - 13,7 |
| 2. Matières pour la production agricole (non durables) ..  | - 10,4 | - 7,4  | -      | - 9,4  | - 2,2  | - 5,4  | -      | - 3,5  |
| 3. Matières non durables pour l'industrie et le commerce (autres que 1 et 2) .....               | - 15,1 | - 30,8 | - 16,7 | - 17,3 | - 33,2 | - 30,9 | - 10,6 | - 28,8 |
| 4. Matières durables pour l'industrie et le commerce .....                                       | - 11,8 | - 21,8 | - 28,9 | - 13,0 | - 17,2 | - 26,3 | - 15,5 | - 21,4 |
| 5. Huiles et graisses animales et végétales et leurs matières premières (non durables) .....     | + 4,7  | - 22,9 | -      | - 5,2  | - 2,4  | - 27,6 | -      | - 18,5 |
| 6. Combustibles, énergie électrique et lubrifiants (tous non durables) .....                     | - 12,6 | - 34,0 | -      | - 22,1 | + 4,7  | - 1,7  | -      | + 1,1  |
| 7. Équipement et outillage pour l'agriculture, l'industrie et le commerce (tous durables) .....  | -      | -      | - 13,0 | - 12,7 | - 40,0 | -      | + 3,2  | + 2,9  |
| 8. Produits alimentaires, boissons et tabacs (tous non durables) .....                           | + 2,3  | - 5,6  | + 1,9  | + 0,6  | + 12,9 | + 11,8 | - 1,7  | + 7,9  |
| 9. Autres produits non durables prêts pour la vente au détail ou l'usage des consommateurs ..... | -      | -      | - 25,0 | - 25,0 | -      | -      | - 8,5  | - 8,5  |
| 10. Produits durables (biens d'investissement des consommateurs) .....                           | -      | -      | - 4,4  | - 4,4  | -      | -      | + 0,5  | + 0,5  |
| Articles non classables ou soumis à des conditions spéciales .....                               | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | - 2,6  |
|  | - 11,7 | - 26,4 | - 13,6 | - 15,1 | - 18,9 | - 18,0 | - 3,9  | - 15,3 |

EXPORTATIONS.

|  |        |        |        |        |        |        |        |         |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 1. Matières pour la production d'aliments, de boissons et de tabacs (toutes non durables) .....  | - 24,6 | - 63,0 | -      | - 38,7 | - 33,0 | - 63,6 | -      | - 45,3  |
| 2. Matières pour la production agricole (non durables) ..  | + 82,6 | - 18,7 | -      | - 9,7  | + 42,5 | - 8,4  | -      | - 0,8   |
| 3. Matières non durables pour l'industrie et le commerce (autres que 1 et 2) .....               | - 11,5 | - 21,6 | + 10,2 | - 6,9  | - 28,3 | - 15,6 | - 7,9  | - 17,7* |
| 4. Matières durables pour l'industrie et le commerce .....                                       | + 5,7  | - 25,9 | - 30,9 | - 13,5 | - 9,5  | - 26,6 | - 32,0 | - 26,5  |
| 5. Huiles et graisses animales et végétales et leurs matières premières (non durables) .....     | -      | -      | -      | -      | + 14,3 | - 12,9 | -      | - 11,9  |
| 6. Combustibles, énergie électrique et lubrifiants (tous non durables) .....                     | - 7,2  | - 7,2  | -      | - 7,2  | - 6,1  | + 1,6  | -      | - 2,4   |
| 7. Équipement et outillage pour l'agriculture, l'industrie et le commerce (tous durables) .....  | - 33,3 | -      | - 10,4 | - 10,9 | - 3,1  | -      | + 23,8 | + 22,7  |
| 8. Produits alimentaires, boissons et tabacs (tous non durables) .....                           | - 45,7 | - 34,5 | + 37,0 | - 23,8 | - 9,4  | - 12,1 | + 6,6  | - 4,0   |
| 9. Autres produits non durables prêts pour la vente au détail ou l'usage des consommateurs ..... | -      | -      | - 10,0 | - 10,0 | -      | -      | - 9,1  | - 9,1   |
| 10. Produits durables (biens d'investissement des consommateurs) .....                           | -      | -      | - 18,4 | - 18,4 | -      | -      | - 10,2 | - 10,2  |
| Articles non classables ou soumis à des conditions spéciales .....                               | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | - 25,2  |
|  | - 1,6  | - 20,9 | - 10,8 | - 11,5 | - 18,2 | - 21,5 | - 9,6  | - 16,9  |

Il n'est pas sans intérêt de noter que vers les pays typiquement exportateurs de matières premières, tels l'Argentine, l'Égypte, la Chine, l'Union Sud-Africaine, le Canada, l'Australie, nos exportations ont relativement moins diminué d'un semestre à l'autre, que nos importations. La situation inverse s'observe en ce qui concerne les États-Unis, pour lesquels le déficit de la balance de notre commerce a considérablement augmenté. Celle de nos échanges avec les quatre pays voisins : France, Grande-Bretagne, Pays-Bas et Allemagne, s'est également dépréciée quelque peu : 985 millions de francs pour le premier semestre de 1938 contre 1.275 millions de francs pour le premier semestre de 1937. L'évolu-

tion défavorable de nos échanges avec la France explique en grande partie ce résultat, notre commerce avec le Royaume-Uni et l'Allemagne ayant évolué de manière à accentuer le solde favorable de nos transactions avec ces deux pays.

A l'exportation, notre commerce avec la Colonie accuse un progrès de 43,8 p. c. ; à l'importation, par contre, on enregistre une diminution de 10,9 p. c.

Envisagé d'après le degré de préparation des produits, le mouvement de nos échanges témoigne que, d'un semestre à l'autre, la valeur des *articles bruts* importés et exportés a diminué approximativement dans la même proportion, à savoir entre 18 et 19 p. c. Ainsi que l'on pouvait s'y attendre, le recul est par-

ticulièrement appréciable pour les importations de matières non durables destinées à l'industrie et au commerce (— 33,2 p. c.), ainsi que pour celles d'équipement et d'outillage destinés à l'agriculture, à l'industrie et au commerce (— 40 p. c.). A l'exportation, la régression est surtout sensible en ce qui concerne les matières pour la production d'aliments et de boissons (— 33 p. c.) ainsi que les matières non durables pour l'industrie et le commerce (— 23,3 p. c.).

En ce qui concerne les échanges d'articles ayant subi une transformation, le recul est plus important à l'exportation qu'à l'importation : 21,5 p. c. contre 18 p. c. pour les produits ayant subi une transformation simple, 3,9 p. c. contre 9,6 p. c. pour les articles ayant subi une transformation plus avancée.

Sous la rubrique des produits ayant subi une transformation simple, le recul relatif des importations est particulièrement accentué pour les matières durables et non durables destinées à l'industrie et au commerce (— 26,3 p. c. et — 30,9 p. c.), ainsi que pour les huiles et graisses animales et végétales (— 27,6 p. c.). A l'exportation, la régression est surtout sévère en ce qui concerne les matières pour la production d'aliments et de boissons (— 63,6 p. c.) et les matières durables pour l'industrie et le commerce (— 26,6 p. c.).

Sous la rubrique des produits ayant subi une transformation plus avancée, ce sont les importations de matières durables et non durables pour l'industrie et le commerce (— 15,5 p. c. et — 10,6 p. c.), ainsi que celles des autres produits non durables prêts pour la vente au détail ou l'usage des consommateurs (— 8,5 p. c.) qui témoignent de la régression relative la plus accusée. A l'exportation, ce sont les matières durables pour l'industrie et le commerce (— 32 p. c.) qui paraissent les plus atteintes.

Considéré dans son ensemble, le recul de nos exportations est appréciablement moins accusé en ce qui concerne les produits ayant subi une transformation avancée qu'en ce qui concerne les produits moins évolués. La même observation peut s'appliquer aux importations. Si, par ailleurs, l'on analyse notre commerce extérieur, non d'après le degré d'achèvement des produits, mais d'après l'usage auquel ceux-ci sont destinés, force est de constater que tant à l'importation qu'à l'exportation, ce sont les rubriques les plus importantes de ce commerce, telles les matières durables et non durables pour l'industrie et le commerce, qui témoignent aussi du recul relatif le plus accentué.

#### Accord commercial provisoire entre l'Union économique belgo-luxembourgeoise et le Chili (1).

Un Arrangement intervenu le 22 juin 1938 entre les Gouvernements belge et chilien complète l'Accord commercial provisoire du 27 août 1936 entre l'Union

(1) Cfr. *Moniteur* du 7 août 1938, p. 4961.

économique belgo-luxembourgeoise et le Chili en fixant le régime d'importation au Chili d'un certain nombre de produits de l'Union économique belgo-luxembourgeoise. Ce régime est défini par les dispositions suivantes de l'Arrangement :

Le Gouvernement belge a pris connaissance du régime de contingentement des importations de verre à vitres (n° 1587 du tarif douanier) établi au Chili à la date du 9 février 1938, en vertu du décret n° 160 du 29 janvier de la même année, et qui ne permet plus l'entrée du verre belge qu'à concurrence d'un chiffre annuel de 440.000 kilogrammes bruts à partir de la date de la mise en vigueur du dit décret. Le Gouvernement chilien s'engage à ne pas aggraver, pendant la durée de l'Arrangement, ce régime d'importation, ni par de nouvelles restrictions quantitatives, ni par le relèvement des droits appliqués au verre à vitres à la date de ce jour. D'autre part, les services chiliens délivreront sans difficulté aux importateurs de verre à vitres belges des licences à concurrence d'un quart de 440.000 kilogrammes bruts pour chaque trimestre.

Le Gouvernement belge prend acte de l'engagement du Gouvernement chilien d'assurer à bref délai la disjonction des verres et des glaces (n°s 1587 et 1588 du tarif douanier).

Pendant la durée de l'Arrangement, une quantité annuelle de 6.000 tonnes de phosphate bicalcique originaire de l'Union économique belgo-luxembourgeoise pourra être importée au Chili en franchise de droits.

| Numéro<br>du<br>tarif | DÉSIGNATION<br>DE LA MARCHANDISE   | Droits applicables aux produits de l'Union économique belgo-luxembourgeoise  |
|-----------------------|--|--|
| 94<br>399             | Poils d'animaux . . . . .<br>Velours, peluches et tissus bouclés de coton ou de lin, pesant jusqu'à 350 grammes par mètre carré.   | 0,375 \$ or par kg. brut.<br>6 \$ or par kg. net.  |
| 399 A                 | Velours de coton pesant jusqu'à 500 grammes par mètre carré.   | 6 \$ or par kg. net.   |
| 1057                  | Engrais artificiels non dénommés pour l'agriculture.   | Franchise de droits pour contingent annuel de 6.000 tonnes de phosphate bicalcique. Droits de 1,50 \$ or par quintal brut pour les quantités dépassant ce chiffre. |
| 1209                  | Zinc pur ou non: barres ou tôles non dénommées.  | 0,075 \$ or par kg. brut.  |
| 1286                  | Radiateurs de chauffage central.   | 0,171 \$ or par kg. brut.  |
| 1587                  | Verres plans, communs, à surface lisse, ni colorés, ni dépolis, ne mesurant pas plus de 4 mm. d'épaisseur.   | Contingent annuel de 440.000 kg. bruts.<br>Droits de 0,20 \$ or par kg brut.   |
| 1588                  | Verres plans, communs, à surface lisse, ni colorés, ni dépolis, mesurant plus de 4 mm. d'épaisseur.  | 0,45 \$ or par kg. brut.   |
| 1590                  | Verres plans non dénommés de toutes dimensions, mais ne portant ni découpures, ni perforations, ni autres travaux spéciaux.  | 0,25 \$ or par kg. brut.   |
| 1593                  | Produits manufacturés de verre ou cristal, non spécifiés, taillés au moyen d'acides ou autres procédés, avec appliques de couleurs métalliques ou autres (décor) et ceux qui ont une ou plusieurs couleurs ou une couleur de divers tons, avec une densité de 2,9 ou plus. | 2,25 \$ or par kg. brut.   |
| 1823                  | Récepteurs et émetteurs téléphoniques.   | 3,75 \$ or par kg. légal.  |



Le Gouvernement chilien accorde pour la durée de l'Arrangement, aux produits belges et luxembourgeois repris ci-dessus, le bénéfice, à leur importation au Chili, des droits qui y sont indiqués.

Ces dispositions sont entrées en vigueur le 1<sup>er</sup> juillet 1938 et cesseront leurs effets le 30 juin 1939. Elles

seront, toutefois, prorogées pour une nouvelle période d'un an par tacite reconduction, à moins que, par un avis préalable de trois mois, l'un des deux Gouvernements ne manifeste l'intention d'y mettre fin.

Les mêmes conditions de durée sont applicables à l'Accord commercial provisoire du 27 août 1936 entre l'Union économique belgo-luxembourgeoise et le Chili.

## ÉTATS-UNIS

### La situation commerciale et industrielle aux Etats-Unis.

Depuis juin, un mouvement de reprise se dessine aux Etats-Unis, mouvement dont le développement est malheureusement contrarié par les inquiétudes qu'entretient l'évolution des événements politiques en Europe.

Lorsque, en juin, les indices ont commencé à témoigner de plus de résistance, les prédictions relatives à un retournement de la conjoncture ont été accueillies avec le plus grand scepticisme, et le sentiment presque général du monde des affaires resta la méfiance.

De nouveaux progrès cependant furent enregistrés en juillet, puis en août. Evidemment, certaines statistiques, qui paraissent avec un retard explicable, consignaient encore des résultats décevants enregistrés en avril ou en mai et incitaient à beaucoup de prudence dans l'appréciation des conditions économiques.

Bientôt cependant, il n'était plus possible de méconnaître que la période de déflation avait, pour le moins, subi un temps d'arrêt marqué. Les indices industriels, qui n'avaient cessé de baisser depuis septembre 1937, se raffermirent et accusèrent une tendance haussière, du reste modérée.

*Wall Street* ratifia ce retournement de la conjoncture américaine et, peut-être, un peu hâtivement et sans doute exagérément, le prit pour base d'un mouvement spéculatif qui a redressé sensiblement les cours des actions et, à certains moments, a donné une animation très vive au marché des valeurs mobilières.

Pour qui ne regarde que les chiffres, s'en tient aux seules statistiques, l'amélioration est de peu d'ampleur. Mais ce qui importe, c'est qu'elle se dessine. Le sentiment qu'on est arrivé à un palier, a ranimé l'espoir que, si les événements politiques en Europe évoluaient favorablement, un redressement assez net pourrait être envisagé, entraînant une accélération du rythme des échanges internationaux, et particulièrement ceux entre le Continent et les Etats-Unis.

Si vaste que soit le marché intérieur américain, nombre d'industries ont besoin d'exporter pour pouvoir porter le volume de leur production à un niveau

rentable. Or, les exportations qui, jusqu'à la fin du premier trimestre de 1938, s'étaient bien maintenues, ont marqué, en mai et juin, un déclin qui s'aggrave encore en juillet. Les importations, du reste, suivent la même courbe, et de façon beaucoup plus accusée même, comme on peut le voir dans le tableau suivant, établi en millions de dollars :

| MOIS                       | IMPORTATIONS |       | EXPORTATIONS |       |
|----------------------------|--------------|-------|--------------|-------|
|                            | 1937         | 1938  | 1937         | 1938  |
| Janvier .....              | 240          | 171   | 210          | 286   |
| Février .....              | 278          | 163   | 220          | 280   |
| Mars .....                 | 307          | 173   | 252          | 271   |
| Avril .....                | 287          | 160   | 265          | 272   |
| Mai .....                  | 285          | 148   | 285          | 254   |
| Juin .....                 | 286          | 146   | 256          | 233   |
| Juillet .....              | 265          | 140   | 265          | 227   |
| Total des 7 premiers mois. | 1.948        | 1.101 | 1.771        | 1.803 |

Plus peut-être que celle des exportations, la chute des importations reflète jusqu'à quel point les industries ont réduit leur activité, non seulement pour ne pas travailler pour les stocks, mais encore pour tâcher d'écouler ceux qui étaient déjà constitués. Ainsi, pendant près d'un an, la production pour un bon nombre de produits manufacturés a été inférieure à la consommation.

Un des éléments les plus solides sur lesquels se basent ceux qui entrevoient un développement heureux de la conjoncture américaine au cours des derniers mois de l'année, est la fermeté des prix des principales matières premières. Les cours du caoutchouc, des cuirs, des métaux non ferreux, ont haussé de façon substantielle à la fin de juin et au début de juillet et n'ont que peu perdu de leur avance lorsque les achats, dont une bonne part était de caractère spéculatif, ont diminué. Malgré une baisse assez accusée des prix du fer et de l'acier pendant la même période, l'indice général des prix de gros du *Bureau of Labor Statistics* s'est relevé de 1 p. c. au cours du mois de juillet.

Comme le signale le *Bulletin* de la *National City Bank* de New-York, lors de la reprise après les dépressions précédentes, ce sont les industries produisant les biens de consommation qui ont montré la

voie. Et les constatations que l'on fait actuellement permettent de croire que l'expérience se répète. Ce sont ces industries qui enregistrent, depuis juin, une augmentation continue de leur chiffre d'affaires. Les statistiques des ventes des grands magasins font apparaître que les chiffres d'affaires pour juillet, si l'on tient compte de la baisse des prix, ne sont pas très loin d'égaliser ceux enregistrés l'année précédente.

Dans les industries de base, le mouvement ne s'est déclenché que plus tard, mais le fait qu'il s'est produit a beaucoup contribué à ranimer la confiance. La production semestrielle des aciéries qui, en mai et juin, était tombée à 26 p. c. de la capacité, s'est relevée à plus de 40 p. c. en août et l'on prévoit qu'elle pourrait atteindre 50 p. c. pendant le dernier trimestre de l'année.

Le problème des prix reste cependant délicat dans l'industrie sidérurgique du fait que des baisses ont dû être consenties il y a peu de temps et qu'un relèvement des cotations paraît difficile à réaliser avant longtemps. Cela pose le problème des salaires, actuellement en discussion et auquel le Gouvernement attache naturellement la plus grande importance.

L'industrie automobile bénéficie, elle aussi, d'ordres plus abondants et l'on signale, notamment, que les ventes, généralement fort ralenties en juillet, ont été aussi nombreuses qu'en juin, ce qui a aidé à assainir le marché et fait que la prochaine saison d'automne s'ouvrira dans de meilleures conditions qu'on l'avait prévu antérieurement.

La construction d'avions, civils et militaires, est en progrès de 22 p. c. sur 1937 pour le premier semestre.

L'industrie du bâtiment, particulièrement la construction d'immeubles pour habitations, est en situation favorable. L'action de la *Federal Housing Administration* n'y est pas étrangère : depuis février, date à laquelle son nouveau programme a été mis en exé-

cutioin, jusqu'au début de juillet, le montant des prêts hypothécaires qu'elle a accordés pour la construction d'habitations s'est élevé à 382 millions de dollars, soit 53 p. c. de plus que pendant la même période en 1937.

Dans l'industrie textile, la situation s'est aussi améliorée et l'on signale notamment l'accroissement de la consommation de laine brute et de soie brute. Les usines cotonnières ont fait de grosses affaires en juin et juillet et certaines semaines, les commandes dépassaient la capacité de production. Cependant, le mouvement s'est ralenti depuis que les acheteurs ont reconstitué leurs stocks.

L'indice général de la production industrielle établi par le *Federal Reserve Board*, qui s'était relevé à 76 p. c. en mai, à 77 en juin et à 83 en juillet - alors qu'il décline habituellement en cette saison d'environ 5 points - s'est encore amélioré en août.

Le trafic des chemins de fer s'est ressenti naturellement de ce développement des affaires et les chargements de wagons ont atteint, en août, le chiffre le plus élevé depuis le début de l'année, qui n'était plus que de 20 p. c. environ en dessous des chiffres de la même période de 1937, alors que dans les premiers mois de l'année, le recul était de l'ordre de 30 p. c.

On constate aussi une amélioration assez nette des ventes à la consommation dans les grands magasins. Les chiffres d'affaires se relèvent, ce qui, compte tenu de la baisse des prix, montre un progrès certain.

La question des salaires reste toujours en discussion, notamment dans l'industrie sidérurgique et aux chemins de fer. Les syndicats ouvriers s'opposent aux baisses que les entrepreneurs estiment nécessaires. Si la reprise économique devait s'accroître, il est probable que la solution des conflits serait plus facile à trouver. En attendant, les compagnies de chemins de fer annoncent une réduction de salaires de 15 p. c. applicable à partir d'octobre.

## INFORMATIONS LÉGALES.

Ces informations rappellent les lois et arrêtés ainsi que les avis officiels qui revêtent un intérêt particulier au point de vue de l'économie générale du pays et qui ont fait l'objet d'une publication au *Moniteur* au cours du mois précédant celui de la parution du *Bulletin*.

Seuls les lois et arrêtés les plus importants sont repris in extenso. Une simple mention accompagnée d'une notice explicative est consacrée aux autres textes législatifs.

Afin de faciliter la consultation de ces informations, ces lois et arrêtés sont groupés sous les rubriques suivantes:

- I. Législation économique et sociale générale.
- II. Législation financière publique et privée.
- III. Législation commerciale intérieure.
- IV. Législation commerciale extérieure.
- V. Législation industrielle.
- VI. Législation du travail.
- VII. Législation internationale.

### II. — LEGISLATION FINANCIERE PUBLIQUE ET PRIVEE.

#### Convention du 30 avril 1938

entre la Belgique et les Pays-Bas concernant le régime fiscal des véhicules à moteur (*Moniteur*, 8 et 9 août 1938, p. 4972).

#### Loi du 14 juillet 1938

relative à la garantie de bonne fin du Gouvernement (*Moniteur*, 7 août 1938, p. 4960).

Les Chambres ont adopté et Nous sanctionnons ce qui suit :

*Article premier.* Les deux premiers alinéas de l'article 1<sup>er</sup> de l'arrêté royal, n° 73, du 10 janvier 1935, modifiant la loi du 2 août 1932 relative à la garantie de bonne fin d'opérations d'exportation, sont remplacés par les dispositions suivantes :

« *Alinéa 1<sup>er</sup>.* L'Office national du Ducroire est autorisé à garantir, jusqu'à concurrence d'une somme globale de 1.200.000.000 de francs, aux conditions énoncées ci-après, la bonne fin d'opérations ayant pour objet l'exportation de produits de l'industrie et de l'agriculture provenant de Belgique ou de la Colonie.

» *Alinéa 2.* Le montant garanti ne peut, sauf dérogation par arrêté royal, dépasser 100.000.000 de francs, du chef de créances domiciliées dans un même pays. »

*Art. 2.* La présente loi est exécutoire le jour même de sa publication au *Moniteur*.

Promulguons la présente loi, ordonnons qu'elle soit revêtue du sceau de l'Etat et publiée par le *Moniteur*.

#### Arrêté ministériel du 16 juillet 1938

concernant la taxe spéciale de consommation sur les eaux minérales et les limonades gazeuses ou mousseuses (*Moniteur*, 5 août 1938).

#### Loi du 28 juillet 1938

tendant à assurer l'exacte perception des impôts (*Moniteur*, 20 août 1938, p. 5160).

Les Chambres ont adopté et Nous sanctionnons ce qui suit :

*Article premier.* Les services administratifs de l'Etat, y compris les parquets et les greffes des cours et tribunaux, les administrations des provinces et des communes sont tenus, lorsqu'ils en sont requis par un fonctionnaire de l'une des administrations de l'Etat chargées de l'établissement ou du recouvrement des impôts, de lui fournir tous renseignements en leur possession, de lui communiquer, sans déplacement, tous actes, pièces, registres et documents quelconques qu'ils détiennent et de lui laisser prendre tous renseignements, copies ou extraits que le dit fonctionnaire juge nécessaires pour assurer l'établissement ou la perception des impôts perçus par l'Etat.

Toutefois, les actes, pièces, registres et documents ou renseignements relatifs à des procédures judiciaires ne peuvent être communiqués sans l'autorisation expresse du procureur général ou de l'auditeur général.

L'alinéa premier n'est pas applicable à l'Office des chèques postaux ni à l'Office central de statistiques. D'autres dérogations à cette disposition peuvent être apportées par des arrêtés royaux contresignés par le Ministre des Finances.

Tout renseignement, pièce, procès-verbal ou acte découvert ou obtenu, dans l'exercice de ses fonctions, par un agent d'une administration fiscale de l'Etat, soit directement, soit par l'entremise d'un des services désignés ci-dessus, peut être invoqué par l'Etat pour la recherche de toute somme due en vertu des lois d'impôts. Néanmoins la présentation à l'enregistrement des procès-verbaux et des rapports d'expertise relatifs à des procédures judiciaires ne permet à l'administration d'invoquer ces actes que moyennant l'autorisation prévue à l'alinéa deux.

*Art. 2.* Le premier alinéa de l'article 205 du Code des taxes assimilées au timbre est remplacé par la disposition suivante :

Sans préjudice des dispositions spéciales des présentes lois coordonnées, les établissements publics ou d'utilité publique, les associations, compagnies ou sociétés ayant en Belgique leur principal établissement, une succursale ou un siège quelconque d'opérations, les banquiers, les agents de change et toutes personnes chez qui un contrôle peut avoir lieu en exécution des dites lois, sont tenus de communiquer, sans déplacement, aux fonctionnaires de l'administration de l'enregistrement, agissant en vertu d'une autorisation spéciale du directeur général de cette administration, leurs registres, répertoires, livres, actes et tous autres documents relatifs à leur activité commerciale, professionnelle ou statutaire, à l'effet par les dits fonctionnaires de s'assurer de la juste perception des droits de timbre et des taxes assimilées au timbre à leur charge ou à la charge de tiers.

*Art. 3.* Le premier alinéa de l'article 13, § 1<sup>er</sup>, des lois coordonnées relatives aux impôts sur les revenus, est complété comme suit :

Par contre, lorsque le revenu effectif net des immeubles donnés en location et utilisés en tout ou en partie à des fins professionnelles, dépasse le revenu cadastral d'au moins 10 p. c. de celui-ci, il est réglé, sans autre formalité, un supplément de contribution foncière sur la base de cet excédent.

Ce supplément de contribution foncière sera à charge du propriétaire, emphytéote ou usufruitier, nonobstant toutes clauses ou conventions contraires.

*Art. 4.* Le 2<sup>o</sup> du § 2 de l'article 26 des lois coordonnées relatives aux impôts sur les revenus est complété par les dispositions suivantes :

Toutefois, les charges consistant en commissions, courtages, ristournes commerciales ou autres, vacations, honoraires, occasionnels ou non, gratifications et autres rétributions quelconques, autres que celles visées au 3<sup>o</sup> ci-après, ne sont admises en déduction que s'il en est justifié par l'indication exacte du nom et du domicile des bénéficiaires, ainsi que de la date des paiements et des sommes allouées à chacun d'eux. A défaut de déclaration exacte des sommes précitées ou de leurs bénéficiaires, ces sommes sont ajoutées aux bénéfices de celui qui les a payées, sans préjudice des sanctions prévues par la loi en cas de fraude. Si le paiement est effectué par une personne juridique, celle-ci est, en outre, redevable d'une taxe professionnelle supplémentaire de 5 p. c. calculée sur la somme payée et affranchie dès additionnels provinciaux et communaux.

En ce qui concerne les entreprises où l'octroi de commissions secrètes est reconnu de pratique courante, le Ministre des Finances peut, à la demande du redevable, autoriser l'admission comme charges professionnelles des sommes ainsi allouées à condition que celles-ci n'excèdent pas les limites normales et que le chef d'entreprise effectue le paiement des impôts y afférents, calculés aux taux fixés forfaitairement par le Ministre.

*Art. 5, § 1<sup>er</sup>.* Le § 2 de l'article 27 des lois coordonnées relatives aux impôts sur les revenus, est complété par les dispositions suivantes :

7<sup>o</sup> Les avantages et profits qu'une entreprise établie à l'étranger retire, directement ou indirectement, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit :

a) D'exploitations établies en Belgique qui sont sous sa dépendance ou sous son contrôle;

b) D'entreprises ou d'exploitations en Belgique, qui la contrôlent ou sous la dépendance de qui elle se trouve.

Ces profits et avantages sont ajoutés aux bénéfices des exploitations ou entreprises établies en Belgique.

§ 2. Entre le premier et le deuxième alinéa du § 4 de l'article 27 des mêmes lois sont insérées les dispositions suivantes :

Sont considérés comme établissements belges, même en l'absence de toute représentation capable d'engager l'entreprise étrangère, les sièges de direction effective, succursales, fabriques, usines, ateliers, agences, magasins, bureaux, laboratoires, comptoirs d'achat ou de vente, dépôts, ainsi que toutes installations fixes de caractère productif.

Sont toutefois exonérés, sous réserve de réciprocité, les bénéfices qu'une entreprise établie dans un pays étranger retire par l'intermédiaire d'un représentant en Belgique, pourvu que ce représentant se borne à recueillir les ordres de la clientèle et à les transmettre à l'entreprise sans engager celle-ci.

*Art. 6, § 1<sup>er</sup>.* Le premier alinéa de l'article 55 des lois coordonnées relatives aux impôts sur les revenus, est remplacé par les dispositions suivantes :

§ 1<sup>er</sup>. La déclaration est vérifiée et la cotisation est établie par l'administration des contributions directes. Celle-ci prend pour base de l'impôt le chiffre des revenus déclarés, à moins qu'elle ne le reconnaisse inexact. Tout contribuable peut être invité à fournir des explications verbales ou écrites et, en outre, s'il a l'obligation de tenir des livres, des carnets à souche ou des journaux, à communiquer sans déplacement ses écritures et documents comptables, aux fins de permettre de vérifier les renseignements demandés ou fournis. Le contribuable peut exiger qu'il ne soit procédé à cette vérification qu'en vertu d'une autorisation du directeur général des contributions directes.

Les personnes soumises au secret professionnel en vertu d'une discipline légalement organisée, peuvent exiger que les carnets à souche ou les journaux dont la tenue est prescrite par l'article 30 ne soient communiqués qu'après examen de ces documents par les bâtonniers ou présidents des organismes professionnels représentant les diverses professions libérales et au cas où, malgré cette intervention, le désaccord persisterait entre le contrôleur et le redevable.

Sauf preuve contraire, l'évaluation de la base imposable peut être faite pour les personnes juridiques comme pour les personnes physiques, d'après des signes ou indices d'où résulte une aisance supérieure à celle qu'attestent les revenus déclarés.

Si le contribuable refuse de fournir les éclaircissements demandés ou de produire les documents comptables indiqués au premier alinéa, sa déclaration est considérée comme non avenue et il est imposé conformément à l'article 56.

Lorsque l'administration estime devoir rectifier le chiffre des revenus déclarés, elle fait connaître à l'intéressé, avant d'établir l'imposition, le chiffre qu'elle se propose de substituer à celui de la déclaration, en indiquant les motifs qui lui paraissent justifier le redressement; le contribuable est invité, en même temps, à présenter, s'il y a lieu, dans un délai de vingt jours, ses observations par écrit.

§ 2. Les cinq derniers alinéas de l'article 55 formeront le § 2 de cet article.

Art. 7. Les dispositions de la présente loi entreront en vigueur selon les modalités indiquées ci-après :

I. Les articles 1 et 2 seront exécutoires dès le lendemain de la publication de la loi au *Moniteur*. Ces dispositions pourront être invoquées pour établir l'existence de faits imposables antérieurs à cette publication.

II. Les premiers suppléments de contribution foncière à établir en vertu de l'article 3, le seront pour l'exercice 1938, à raison des excédents taxables de revenus effectifs constatés lors de la vérification des déclarations à la taxe professionnelle du dit exercice.

III. Les prescriptions des articles 4 à 6 seront applicables pour la première fois, en vue de l'établissement des impôts de 1938.

IV. Toute personne qui a contrevenu à une loi d'impôt avant la publication de la présente loi, sera entièrement déchargée de l'accroissement d'impôt ou

des amendes fiscales, si elle fait, dans les trois mois à compter de cette publication, la déclaration spontanée de la contravention.

Cette disposition n'est pas applicable à ceux qui ont soustrait ou tenté de soustraire à l'accise de l'eau-de-vie produite ou à produire dans une distillerie clandestine.

Promulguons la présente loi, ordonnons qu'elle soit revêtue du sceau de l'Etat et publiée par le *Moniteur*.

---

**Arrêté royal du 18 août 1938**

*relatif au régime fiscal des sucres (Moniteur, 26 août 1938, p. 5296).*

---

**Arrêté ministériel du 25 août 1938**

*concernant le régime fiscal de la bière (Moniteur, 27 août 1938, p. 5326).*

### III. — LEGISLATION COMMERCIALE INTERIEURE.

**Arrêté royal du 13 août 1938**

*concernant l'emploi des dénominations : beurre, crème, lait, fromage, etc. (Moniteur, 18 août 1938, p. 5135).*

Vu l'arrêté royal n° 55, du 23 décembre 1934, protégeant les producteurs, commerçants et consommateurs contre certains procédés tendant à fausser les conditions normales de la concurrence; — Vu l'arrêté royal n° 70, du 13 janvier 1935, tel que le texte en a été établi par l'arrêté royal n° 296, du 30 mars 1936, permettant au Roi de réglementer, quand les intérêts des producteurs, des distributeurs ou des consommateurs l'exigent, l'emploi des dénominations sous lesquelles des marchandises sont mises dans le commerce; — Vu l'arrêté royal du 8 mars 1938 prorogeant les arrêtés royaux des 13 janvier 1935 et 30 mars 1936; — Vu l'arrêté royal n° 111 du 26 février 1935, modifié par l'arrêté royal n° 198, du 23 août 1935, destiné à assurer la loyauté des transactions concernant les produits agricoles et horticoles; — Sur la proposition de Notre Ministre des Affaires économiques, des Classes moyennes et de l'Agriculture, — Nous avons arrêté et arrêtons :

*Article premier.* Il est interdit de mettre dans le commerce une denrée alimentaire, sous une dénomination quelconque contenant le ou les mots « beurre », « crème », « lait », « fromage », ou des appellations similaires, composées, notamment, avec la racine de ces mots, lorsque cette denrée ne contient pas ces produits.

Art. 2. Une denrée alimentaire mise dans le commerce sous une dénomination quelconque contenant le ou les mots « beurre », « crème », « lait », « fromage » ou des appellations similaires, composées, notamment, avec la racine de ces mots, ne peut contenir de la margarine ni des graisses préparées.

Art. 3. Pour l'application des dispositions qui précèdent, le lait en poudre est assimilé au lait.

Art. 4. L'usage, dans les hôtels ou restaurants, d'avis ou communications, écrits ou imprimés sur les menus ou sur d'autres moyens de publicité, annonçant à la clientèle que les plats ou mets sont préparés au moyen de beurre, n'est autorisé que lorsque le beurre y est utilisé à l'exclusion de la margarine ou de graisses préparées.

Art. 5. Notre Ministre des Affaires économiques, des Classes moyennes et de l'Agriculture est chargé de l'exécution du présent arrêté.

**Arrêté royal du 13 août 1938**

*concernant l'institution de commissions pour déterminer les prix normaux des produits agricoles et horticoles (Moniteur, 18 août 1938, p. 5136).*

Vu la loi du 18 juillet 1924 sur la spéculation illicite en matière de denrées et marchandises, papiers et effets publics; — Considérant que, pour l'assainissement du commerce des produits agricoles et horticoles, il est utile de réunir les délégués des producteurs et des commerçants; — Sur la proposition de Notre Ministre des Affaires économiques, des Classes moyennes et de l'Agriculture, — Nous avons arrêté et arrêtons :

*Article premier.* Notre Ministre des Affaires économiques, des Classes moyennes et de l'Agriculture est autorisé à instituer, selon les nécessités, des commissions régionales ou nationales, composées de délégués des producteurs et des commerçants en produits agricoles et horticoles.

Ces commissions auront pour mission de déterminer les prix normaux à payer aux producteurs. Elles tiendront compte, à cet égard, de l'état du marché, des frais de production et, le cas échéant, des frais de mise en œuvre et de transport.

Art. 2. Notre Ministre des Affaires économiques, des Classes moyennes et de l'Agriculture pourra nommer, auprès des commissions instituées en vertu de l'article 1<sup>er</sup>, un délégué chargé, selon les circonstances, de la fonction de président, de secrétaire, d'observateur ou de commissaire.

Art. 3. En matière de produits laitiers, les commissions prévues à l'article 1<sup>er</sup> seront instituées à l'intervention de l'Office national du lait et de ses dérivés.

Art. 4. Notre Ministre des Affaires économiques, des Classes moyennes et de l'Agriculture est chargé de l'exécution du présent arrêté.

#### IV. — LEGISLATION COMMERCIALE EXTERIEURE.

##### Loi du 14 mai 1938

approuvant le *Traité d'amitié, de commerce et de navigation conclu entre l'Union économique belgo-luxembourgeoise et le Siam, le 5 novembre 1937, ainsi que la Convention d'établissement conclue le même jour entre la Belgique et le Siam* (Moniteur, 5 août 1938, p. 4916).

##### Arrêté royal du 18 août 1938

relatif à l'importation de la colle d'os, de nerfs, de peaux, etc. (Moniteur, 27 août 1938, p. 5308).

L'arrêté du 18 juillet 1934 subordonnant l'importation de la colle d'os, de nerfs, de peaux, etc. à la production préalable d'une autorisation, est rapporté.

##### Arrêté royal du 23 août 1938

relatif à l'importation de tapis de pied et diverses sortes de papier (Moniteur, 27 août 1938, p. 5308).

Est subordonnée à la production préalable d'une autorisation délivrée conformément aux dispositions de l'article 2 de la Convention du 23 mai 1935, l'importation des articles désignés ci-après :

1. Tapis de pied à points noués ou enroulés de toute origine, y compris les imitations, présentant par mètre courant dans le sens de la chaîne :

1° 150 rangées de points et au-dessous ;

2° 151 à 200 rangées (n° 523a et n° 523a2 du tarif des douanes) ;

2. Papiers d'emballage non dénommés ailleurs, en feuilles ou en rouleaux, pesant de 40 à 300 grammes exclusivement par mètre carré : autres que les papiers dits « cristal » et les papiers simili-sulfurisés dits *greaseproof* (n° 733c) ;

3. Papiers et cartons non dénommés ni compris ailleurs, ne contenant pas plus de 10 p. c. de pâte de bois mécanique (n° 752) ;

4. Papiers et cartons non dénommés ni compris ailleurs, contenant plus de 10 p. c. de pâte de bois mécanique (n° 753).

##### Arrêté royal du 23 août 1938

complétant l'arrêté royal du 19 juillet 1938, portant perception des droits spéciaux à l'importation des froments et de leurs dérivés (Moniteur, 27 août 1938, p. 5309).

Les droits prévus par l'arrêté royal du 19 juillet 1938 ne sont pas perçus pour l'octroi des autorisations confirmant les autorisations dites « provisoires » délivrées avant le 21 juillet 1938.

#### V. — LEGISLATION INDUSTRIELLE.

##### Arrêté royal du 13 août 1938

relatif à l'octroi de primes de production pour le lait condensé (Moniteur, 18 août 1938, p. 5135).

##### Arrêté royal du 13 août 1938

concernant l'octroi de subsides aux fabricants de poudre de lait entier *Hatmaķer* (Moniteur, 18 août 1938, p. 5134).

##### Arrêté royal du 13 août 1938

relatif à l'octroi de primes de production pour le fromage (Moniteur, 18 août 1938, p. 5134).

#### VI. — LEGISLATION DU TRAVAIL.

##### Loi du 20 août 1938

portant révision de la loi du 8 juillet 1936 concernant les congés annuels payés (Moniteur, 21 août 1938, p. 5208).

Les Chambres ont adopté et Nous sanctionnons ce qui suit :

*Article premier.* Les dispositions de la loi du 8 juillet 1936 concernant les congés annuels payés sont modifiées et complétées comme suit :

Art. 1<sup>er</sup>, 1<sup>o</sup>. A l'avant-dernier alinéa de l'article 1<sup>er</sup>, sont supprimés les mots suivants : « ... de même que les entreprises et les établissements occupant moins de dix personnes ».

2<sup>o</sup> Est supprimé le dernier alinéa conçu comme il suit : « Toutefois, les dispositions de la loi pourront être étendues par arrêté royal aux entreprises et aux établissements occupant au moins cinq personnes. »

Art. 2. Les membres du personnel occupés dans et pour les entreprises et établissements visés à l'article précédent, ont droit, après un an de service, à un congé annuel payé d'une durée de six jours au moins.

Le nombre de jours de congé prévu ci-dessus pourra être augmenté par arrêté royal en fonction des possibilités financières de la caisse nationale auxiliaire dont il est question à l'article 16 et après consulta-

tion du Conseil supérieur du travail et de la prévoyance sociale.

La durée du congé prévu au premier alinéa du présent article doit être doublée en faveur des membres du personnel âgés de moins de dix-huit ans accomplis au jour de l'acquisition du droit au congé.

Les modalités d'application des congés seront déterminées par arrêté royal.

Art. 4. Le Roi peut, sur la proposition des Ministres réunis en Conseil, rendre obligatoires pour les intéressés, les décisions admises par les commissions paritaires et comportant soit des congés plus importants que ceux prévus à l'article 2 avec cotisations proportionnelles, soit une répartition autre que celle qui serait arrêtée en vertu des articles 2 et 3, soit la détermination de l'exercice social de base des périodes ou des dates de congé.

Il peut aussi, sur la proposition des Ministres réunis en Conseil, rendre obligatoires les accords intervenus dans les commissions paritaires relatifs à l'application des dispositions de la présente loi à des branches de production et à des séries d'entreprises non assujetties en vertu de l'article 1<sup>er</sup>.

Outre les caisses de congés établies par décisions des commissions paritaires à la date de l'entrée en vigueur de la présente loi, la création de nouvelles caisses spéciales afférentes à des industries déterminées et à des groupes d'industries, peut être autorisée par arrêté royal, à la suite d'accords conclus au sein des commissions paritaires compétentes ou, à leur défaut, entre les associations les plus représentatives de chefs d'entreprise et de travailleurs relevant de ces industries ou de ces groupes d'industries.

Art. 5. L'intéressé recevra, au minimum, pour toute la durée de son congé, sa rémunération habituelle et ce par l'intermédiaire des caisses particulières ou de la caisse nationale auxiliaire des congés payés instituée par la présente loi.

La rémunération du congé sera constituée au moyen de timbres de vacances qui, à chaque paiement du salaire ou au moins une fois par mois, seront apposés sur la carte de vacances qui devra être établie par le premier employeur au nom de chaque travailleur intéressé.

En ce qui concerne le personnel payé au pourboire, les versements patronaux afférents aux congés payés seront basés sur le minimum de rémunération établi par les Offices de placement et de chômage pour les travailleurs rémunérés de la sorte.

La valeur des timbres à apposer comportera 2 p. c. du salaire, qui sera arrondi, à cet effet, à la centaine ou à la demi-centaine de francs.

Un arrêté royal pourra, pour des industries déterminées ou des groupes d'industries, permettre de déroger au règlement par timbres, moyennant consultation préalable des commissions paritaires compétentes ou, à leur défaut, des associations les plus représentatives de chefs d'entreprise et de travailleurs.

Les dispositions du présent article ne sont pas applicables aux travailleurs dont le salaire est effectivement payé par mois. Le mode de rémunération du congé de ces travailleurs sera, le cas échéant, déterminé par arrêté royal.

Les autres modalités d'application du présent article seront déterminées par arrêté royal.

Un arrêté royal pourra également adapter la cotisation de 2 p. c. définie ci-dessus, dans la stricte mesure nécessaire à la couverture des charges résultant de l'octroi des congés prévus par l'article 2.

Art. 7. Avant que soient prises les mesures réglementaires prévues par les articles 2, 3, 4 et 5, le Gouvernement prend l'avis des commissions paritaires ou des associations de chefs d'entreprise et de travailleurs intéressés.

Les commissions paritaires et les associations consultées en vertu du présent article feront parvenir leur avis dans les deux mois de la demande qui leur en sera faite.

Art. 10. Les chefs d'entreprise, patrons, directeurs, gérants ou préposés qui n'auront pas accordé aux travailleurs les congés auxquels ils ont droit en vertu des dispositions de la présente loi et des arrêtés pris en exécution de celle-ci, ou qui auront omis de payer les cotisations y afférentes, seront punis d'une amende de 100 à 300 francs ou d'un emprisonnement de huit jours à un mois.

Seront punis des mêmes peines les travailleurs s'occupant, pendant la durée du congé, en dehors de leur propre foyer ou pour le compte de tiers, à n'importe quel travail agricole, artisanal, industriel ou commercial, rémunéré ou non.

L'amende prévue à l'alinéa premier sera appliquée autant de fois qu'il y aura eu de travailleurs qui n'auront pas obtenu le congé auquel ils ont droit ou pour lesquels les cotisations n'auront pas été payées, sans que toutefois la somme des amendes puisse excéder 2.000 francs.

Art. 16. Il est institué une caisse nationale auxiliaire des congés payés, dont les statuts seront déterminés par arrêté royal.

Cette caisse, qui jouira de la personnalité civile, sera gérée par la Caisse générale d'Épargne et de Retraite.

Cette caisse aura, en même temps, comme attribution, le paiement des allocations pour les jours de congé supplémentaires, visés aux alinéas 2 et 3 de l'article 2. Elle sera alimentée par une cotisation à charge des employeurs, égale à 1/2 p. c. du salaire.

Les modalités de versement de cette contribution et celles relatives à la réglementation des congés supplémentaires seront fixées par arrêté royal.

Art. 2. La date de la mise en application des alinéas 2 et 3 de l'article 2 et des alinéas 3 et 4 de l'article 16 sera fixée par arrêté royal et au plus tard au 1<sup>er</sup> mai 1939.

Sur proposition de la commission paritaire compétente, le Roi pourra, dans une industrie ou une branche d'industrie, suspendre pour un an l'application de l'alinéa 3 de l'article 2 de la loi.

Cette dérogation pourra être renouvelée.

Promulguons la présente loi, ordonnons qu'elle soit revêtue du sceau de l'État et publiée par le *Moniteur*.

#### Arrêté royal du 25 août 1938

*instituant un régime spécial du travail pour l'industrie de la réparation de navires au port d'Anvers, en vertu de l'article 5 de la loi du 14 juin 1921, relatif aux industries où les limites normales sont reconnues inapplicables (Moniteur, 31 août 1938, p. 5381).*

# STATISTIQUES MENSUELLES COURANTES

(Table des matières, voir dernière page du Bulletin.)

## STATISTIQUE DÉMOGRAPHIQUE DE LA BELGIQUE.

1

Source : Ministère de l'Intérieur — Office central de Statistique.

| ÉPOQUES                   | Naissances | Décès   | Excédent des naissances sur les décès | MIGRATIONS   |             | Population à fin d'année | Nombre de mariages |
|---------------------------|------------|---------|---------------------------------------|--------------|-------------|--------------------------|--------------------|
|                           |            |         |                                       | Immigrations | Émigrations |                          |                    |
| 1933.....                 | 134.754    | 104.640 | 30.114                                | 19.325       | 16.229      | 8.247.950                | 65.098             |
| 1934.....                 | 131.736    | 98.851  | 34.885                                | 15.994       | 18.486      | 8.275.552                | 62.692             |
| 1935.....                 | 126.304    | 102.132 | 24.172                                | 16.397       | 16.240      | 8.299.940                | 63.160             |
| 1936.....                 | 125.511    | 101.595 | 23.916                                | 17.655       | 13.510      | 8.330.959                | 64.749             |
| 1937.....                 | 125.495    | 104.163 | 21.332                                | 22.185       | 14.199      | 8.361.220                | 63.435             |
| 1937 6 premiers mois..... | 64.369     | 57.644  | 6.725                                 |              |             |                          | 29.878             |
| 1938 6 premiers mois..... | 66.380     | 58.597  | 7.783                                 |              |             |                          | 28.954             |
| 1938 Janvier.....         | 11.190     | 11.262  | — 72                                  |              |             |                          | 3.766              |
| Février.....              | 10.355     | 8.960   | 1.395                                 |              |             |                          | 4.818              |
| Mars.....                 | 11.374     | 10.254  | 1.120                                 |              |             |                          | 2.308              |
| Avril.....                | 10.961     | 9.422   | 1.539                                 |              |             |                          | 6.858              |
| Mai.....                  | 11.516     | 9.876   | 1.640                                 |              |             |                          | 5.910              |
| Juin.....                 | 10.984     | 8.823   | 2.161                                 |              |             |                          | 5.294              |

## LE MARCHÉ DE L'ARGENT.

2

### I. — TAUX D'ESCOMPTE ET DE PRETS (en %).

| ÉPOQUES                         | TAUX OFFICIELS DE LA BANQUE NATIONALE |                                     |  | TAUX « HORS BANQUE » |                  | CALL MONEY |                 | TAUX DES REPORTS (à la Caisse Générale de Rep. et de Dépôts) |                 | TAUX DES REPORTS sur valeurs belges cotées à terme à la Bourse de Bruxelles (en % par an) |                       |
|---------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|--|----------------------|------------------|------------|-----------------|--|-----------------|---|-----------------------|
|                                 | Escompte                              |                                     | Prêts et avances sur fonds publics nationaux | Papier commercial    | Papier financier | Marché     | En compensation | Valeurs au comptant  | Valeurs à terme | 1 <sup>re</sup> quinz.  | 2 <sup>e</sup> quinz. |
|                                 | Acceptat. et traites domiciliées      | Traites non domiciliées et promess. |  |                      |                  |            |                 |  |                 |   |                       |
| <i>Moyennes annuelles :</i>     |                                       |                                     |  |                      |                  |            |                 |  |                 |   |                       |
| 1936.....                       | 2,—                                   | 2,50                                | 3,—  | 1,324                | —                | —          | —               | 5,52   | 4,97            |   |                       |
| 1937.....                       | 2,—                                   | 2,50                                | 3,—  | 1,157                | —                | —          | —               | 5,50   | 4,63            |   |                       |
| <i>Données mensuelles (1) :</i> |                                       |                                     |  |                      |                  |            |                 |  |                 |   |                       |
| 1937 Juin.....                  | 2,—                                   | 2,50                                | 3,—  | 1,—                  | —                | —          | —               | 5,50   | 4,50            |   |                       |
| Juillet.....                    | 2,—                                   | 2,50                                | 3,—  | 1,—                  | —                | —          | —               | 5,50   | 4,60            |   |                       |
| Août.....                       | 2,—                                   | 2,50                                | 3,—  | 1,—                  | —                | —          | —               | 5,50   | 4,50            |   |                       |
| Septembre.....                  | 2,—                                   | 2,50                                | 3,—  | 1,—                  | —                | —          | —               | 5,50   | 5,—             |   |                       |
| Octobre.....                    | 2,—                                   | 2,50                                | 3,—  | 1,385                | —                | 0,875      | 0,767           | 5,50   | 5,—             |   |                       |
| Novembre.....                   | 2,—                                   | 2,50                                | 3,—  | 1,7825               | 2,1375           | —          | 0,75            | 5,50   | 5,—             |   |                       |
| Décembre.....                   | 2,—                                   | 2,50                                | 3,—  | 1,7187               | 2,0192           | 0,75       | 0,75            | 5,50   | 5,—             |   |                       |
| 1938 Janvier.....               | 2,—                                   | 2,50                                | 3,—  | 1,57                 | 1,7425           | —          | 0,685           | 5,50   | 4,50            | 4,63  | 4,10                  |
| Février.....                    | 2,—                                   | 2,50                                | 3,—  | 1,5182               | 1,7630           | —          | 0,651           | 5,50   | 4,50            | 4,10  | 3,99                  |
| Mars.....                       | 2,—                                   | 2,50                                | 3,—  | 1,5046               | 1,7546           | —          | 0,75            | 5,50   | 4,50            | 4,03  | 4,13                  |
| Avril.....                      | 2,—                                   | 2,50                                | 3,—  | 1,50                 | 1,75             | —          | 0,761           | 5,50   | 4,50            | 4,26  | 3,95                  |
| Mai.....                        | 3,35 (2)                              | 3,85 (2)                            | 4,35 (2)                                     | 1,50                 | 1,75             | 2,—        | 2,82            | 6,—  | 8,—             | 6,23  | 10,97                 |
| Juin.....                       | 3,—                                   | 3,50                                | 4,—  | —                    | —                | —          | 1,50            | 6,—  | 5,50            | 5,66  | 4,71                  |
| Juillet.....                    | 3,—                                   | 3,50                                | 4,—  | —                    | —                | —          | 1,185           | 6,—  | 5,—             | 4,72  | 4,49                  |
| Août.....                       | 3,—                                   | 3,50                                | 4,—  | —                    | —                | —          | 0,960           | 6,—  | 5,—             | 5,03  | 4,88                  |
| <i>Données hebdomadaires :</i>  |                                       |                                     |  |                      |                  |            |                 |  |                 |   |                       |
| 1938 Août 1.....                | 3,—                                   | 3,50                                | 4,—  | —                    | —                | —          | 1,—             | 6,—  | 5,—             |   |                       |
| 8.....                          | 3,—                                   | 3,50                                | 4,—  | —                    | —                | —          | 1,—             | 6,—  | 5,—             |   |                       |
| 16.....                         | 3,—                                   | 3,50                                | 4,—  | —                    | —                | —          | 1,—             | 6,—  | 5,—             |   |                       |
| 22.....                         | 3,—                                   | 3,50                                | 4,—  | —                    | —                | —          | 0,875           | 6,—  | 5,—             |   |                       |
| 29.....                         | 3,—                                   | 3,50                                | 4,—  | —                    | —                | —          | 0,875           | 6,—  | 5,—             |   |                       |

(1) Taux des reports à la Caisse Générale de Reports et de Dépôts : taux à fin de mois; autres renseignements : moyennes mensuelles.

(2) Du 1<sup>er</sup> au 9 mai, respectivement 2-2,50-3 %.  
Du 10 au 29 mai, 4-4,50-5 %.  
A partir du 30 mai, 3-3,50-4 %.



**II. — TAUX, EN %, DES ADJUDICATIONS DES CERTIFICATS DE TRESORERIE ET BONS  
A COURT TERME.**

3

| ÉPOQUES                                     | ÉTAT<br>(Certificats à 3 mois) |       | COLONIE (1)<br>(3 mois) |      | INSTITUT DE RÉESCOMPTE ET DE GARANTIE |       |        |      |
|---|--------------------------------|-------|-------------------------|------|---------------------------------------|-------|--------|------|
|   |                                |       |                         |      | 2 mois                                |       | 3 mois |      |
|   | de                             | à     | de                      | à    | de                                    | à     | de     | à    |
| <i>Données annuelles (taux extrêmes) :</i>  |                                |       |                         |      |                                       |       |        |      |
| 1936.....                                   | —                              | —     | 0,469                   | 1,50 | 0,425                                 | 1,—   | 0,40   | 1,25 |
| 1937.....                                   | 0,45                           | 1,905 | 0,485                   | 1,—  | 0,40                                  | 1,375 | 0,485  | 1,75 |
| <i>Données mensuelles (taux extrêmes) :</i> |                                |       |                         |      |                                       |       |        |      |
| 1937 Juin.....                              | 0,578                          | 0,579 | —                       | —    | —                                     | 0,50  | 0,55   | 0,60 |
| Juillet.....                                | 0,492                          | 0,571 | —                       | —    | —                                     | —     | —      | —    |
| Août.....                                   | 0,473                          | 0,509 | 0,485                   | 0,75 | —                                     | —     | 0,485  | 0,50 |
| Septembre.....                              | 0,566                          | 0,719 | —                       | —    | —                                     | 0,40  | 0,50   | 0,55 |
| Octobre.....                                | 0,855                          | 1,17  | —                       | —    | —                                     | —     | —      | —    |
| Novembre.....                               | 1,271                          | 1,573 | —                       | —    | 1,125                                 | 1,375 | 1,10   | 1,75 |
| Décembre.....                               | 1,557                          | 1,905 | —                       | —    | —                                     | —     | —      | —    |
| 1938 Janvier.....                           | 1,406                          | 1,774 | —                       | —    | 1,375                                 | 1,625 | 1,625  | —    |
| Février.....                                | 1,316                          | 1,347 | —                       | —    | —                                     | —     | —      | —    |
| Mars.....                                   | 1,353                          | 1,407 | —                       | —    | —                                     | —     | —      | —    |
| Avril.....                                  | 1,437                          | 1,645 | —                       | —    | —                                     | —     | —      | —    |
| Mai.....                                    | —                              | 1,872 | —                       | —    | —                                     | —     | —      | —    |
| Juin.....                                   | 2,51                           | 2,74  | —                       | —    | —                                     | —     | —      | —    |
| Juillet.....                                | 2,25                           | 2,75  | —                       | —    | —                                     | —     | —      | —    |
| Août.....                                   | 2,75                           | 2,81  | —                       | —    | —                                     | —     | —      | —    |
| <i>Adjudications récentes :</i>             |                                |       |                         |      |                                       |       |        |      |
| 1938 8 juillet.....                         | —                              | 2,25  | —                       | —    | —                                     | —     | —      | —    |
| 15 juillet.....                             | —                              | 2,75  | —                       | —    | —                                     | —     | —      | —    |
| 29 juillet.....                             | —                              | 2,75  | —                       | —    | —                                     | —     | —      | —    |
| 5 août.....                                 | —                              | 2,75  | —                       | —    | —                                     | —     | —      | —    |
| 10 août.....                                | —                              | —     | 3,—                     | 3,25 | —                                     | —     | —      | —    |
| 12 août.....                                | —                              | 2,81  | —                       | —    | —                                     | —     | —      | —    |
| 19 août.....                                | —                              | 2,75  | —                       | —    | —                                     | —     | —      | —    |
| 26 août.....                                | —                              | 2,75  | —                       | —    | —                                     | —     | —      | —    |

(1) La dette flottante de la Colonie comporte des bons du Trésor émis par négociation directe ou par adjudication.

**III. — TAUX DES DEPOTS EN BANQUE ET A LA CAISSE GENERALE D'EPARGNE.**

*Taux, en %, nets d'impôts.*

4

| ÉPOQUES                     | BANQUES. — Comptes de dépôts : |           |                        |        |        |        | CAISSE GÉNÉRALE D'ÉPARGNE<br>(dépôts sur livrets) |                            |                              | SOCIÉTÉ NATIONALE<br>DE CRÉDIT<br>A L'INDUSTRIE |                  |
|-----------------------------|--------------------------------|-----------|------------------------|--------|--------|--------|---|----------------------------|------------------------------|---|------------------|
|                             | vue                            | quinzaine | 15 jours<br>de préavis | 1 mois | 3 mois | 6 mois | jusque<br>20.000 fr.                              | 20.000<br>à<br>100.000 fr. | au delà<br>de<br>100.000 fr. | 1 an  | 2 ans<br>et plus |
| <i>Moyennes annuelles :</i> |                                |           |                        |        |        |        |   |                            |                              |   |                  |
| 1936.....                   | 0,50                           | 1,44      | 1,45                   | 1,65   | 1,82   | 1,92   | 3,—   | 2,—                        | 1,25                         | 2,78  | 2,92             |
| 1937.....                   | 0,50                           | 1,046     | 1,02                   | 1,40   | 1,60   | 1,75   | 3,—   | 1,75                       | 1,25                         | 2,29  | 2,29             |
| <i>Données mens. (1) :</i>  |                                |           |                        |        |        |        |   |                            |                              |   |                  |
| 1937 Juin.....              | 0,50                           | 1,05      | 1,02                   | 1,40   | 1,60   | 1,75   | 3,—   | 2,—                        | —                            | 2,50  | 2,50             |
| Juillet.....                | 0,50                           | 1,05      | 1,02                   | 1,40   | 1,60   | 1,75   | 3,—   | 1,50                       | 0,50                         | 2,40  | 2,40             |
| Août.....                   | 0,50                           | 1,05      | 1,02                   | 1,40   | 1,60   | 1,75   | 3,—   | 1,50                       | 0,50                         | 2,—   | 2,—              |
| Septembre.....              | 0,50                           | 1,05      | 1,02                   | 1,40   | 1,60   | 1,75   | 3,—   | 1,50                       | 0,50                         | 2,—   | 2,—              |
| Octobre.....                | 0,50                           | 1,05      | 1,02                   | 1,40   | 1,60   | 1,75   | 3,—   | 1,50                       | 0,50                         | 2,—   | 2,—              |
| Novembre.....               | 0,50                           | 1,05      | 1,02                   | 1,40   | 1,60   | 1,75   | 3,—   | 1,50                       | 0,50                         | 2,—   | 2,—              |
| Décembre.....               | 0,50                           | 1,05      | 1,02                   | 1,40   | 1,60   | 1,75   | 3,—   | 1,50                       | 0,50                         | 2,—   | 2,—              |
| 1938 Janvier.....           | 0,50                           | 1,05      | 1,02                   | 1,40   | 1,60   | 1,75   | 3,—   | 1,50                       | 0,50                         | 2,—   | 2,—              |
| Février.....                | 0,50                           | 1,05      | 1,02                   | 1,40   | 1,60   | 1,75   | 3,—   | 1,50                       | 0,50                         | 2,—   | 2,—              |
| Mars.....                   | 0,50                           | 1,05      | 1,02                   | 1,40   | 1,60   | 1,75   | 3,—   | 1,50                       | 0,50                         | 2,—   | 2,—              |
| Avril.....                  | 0,50                           | 1,05      | 1,02                   | 1,40   | 1,60   | 1,75   | 3,—   | 1,50                       | 0,50                         | 2,—   | 2,—              |
| Mai.....                    | 0,50                           | 1,25      | 1,02                   | 1,40   | 1,60   | 1,75   | 3,—   | 1,50                       | 0,50                         | 2,—   | 2,—              |
| Juin.....                   | 0,50                           | 1,30      | 1,18                   | 1,40   | 1,60   | 1,75   | 3,—   | 1,50                       | 0,50                         | 2,—   | 2,—              |
| Juillet.....                | 0,50                           | 1,20      | 1,18                   | 1,40   | 1,60   | 2,50   | 3,—   | 1,50                       | 0,50                         | 2,—   | 2,—              |
| Août.....                   | 0,50                           | 1,20      | 1,18                   | 1,40   | 1,60   | 2,50   | 3,—   | 1,50                       | 0,50                         | 2,—   | 2,—              |

(1) DONNÉES MENSUELLES : Comptes de quinzaine : taux de la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, deuxième quinzaine du mois; comptes à vue, à 15 jours de préavis et à 1, 3 et 6 mois : moyennes des taux des principaux établissements de crédit.

# LE MARCHÉ DES CHANGES ET DES MÉTAUX PRÉCIEUX.

9

## I. — COURS DES MÉTAUX PRÉCIEUX A LONDRES.

| DATES                              | OR                                    |                                   | ARGENT   |                                 | Rapport<br>or<br>argent |
|------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|--|---------------------------------|-------------------------|
|                                    | En sh. et p.<br>par once (1) d'or fin | En francs (2)<br>par kg. d'or fin | En deniers par once (1)<br>au titre stand. (222/240) | En francs par kg. (2)<br>de fin |                         |
| 1936 2 janvier .....               | 141/4                                 | 33.190,87                         | 22 3/8   | 473,38                          | 70,11                   |
| 1937 4 janvier .....               | 141/8                                 | 33.114,01                         | 21 1/4   | 447,49                          | 74,—                    |
| 1937 1 <sup>er</sup> juillet ..... | 140/6                                 | 33.173,04                         | 19 15/16   | 424,09                          | 78,22                   |
| 3 août .....                       | 139/7 1/2                             | 33.207,73                         | 20   | 428,53                          | 77,49                   |
| 1 <sup>er</sup> septembre .....    | 140/0 1/2                             | 33.184,42                         | 19 3/4   | 421,62                          | 78,71                   |
| 1 <sup>er</sup> octobre .....      | 140/7 1/2                             | 33.236,46                         | 19 13/16   | 421,86                          | 78,79                   |
| 3 novembre .....                   | 140/7                                 | 33.141,86                         | 19 7/8   | 422,11                          | 78,51                   |
| 1 <sup>er</sup> décembre .....     | 140/0 1/2                             | 33.047,94                         | 19 11/16   | 418,56                          | 78,96                   |
| 1938 3 janvier .....               | 139/5                                 | 33.043,32                         | 19 1/4   | 411,03                          | 80,39                   |
| 1 <sup>er</sup> février .....      | 139/7                                 | 33.214,65                         | 20 3/16  | 432,77                          | 76,75                   |
| 1 <sup>er</sup> mars .....         | 139/9 1/2                             | 33.213,66                         | 20 1/16  | 429,44                          | 77,34                   |
| 1 <sup>er</sup> avril .....        | 140/0 1/2                             | 33.098,59                         | 19   | 404,56                          | 81,81                   |
| 2 mai .....                        | 139/6 1/2                             | 33.206,13                         | 18 11/16   | 400,63                          | 82,88                   |
| 1 <sup>er</sup> juin .....         | 140/7 1/2                             | 33.069,74                         | 18 15/16   | 401,21                          | 82,42                   |
| 1 <sup>er</sup> juillet .....      | 140/9                                 | 33.093,48                         | 18 15/16   | 401,14                          | 82,50                   |
| 2 août .....                       | 141/8                                 | 33.052,80                         | 19 9/16  | 411,19                          | 80,38                   |
| 1 <sup>er</sup> septembre .....    | 143/0 1/2                             | 33.099,11                         | 19 1/4   | 401,29                          | 82,48                   |

(1) L'once troy = 31,103481 grammes.

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

10

## II. — COURS DES CHANGES AU COMPTANT A LA BOURSE DE BRUXELLES.

| ÉPOQUES                   | LONDRES<br>1 £ = 48,6111 belgas | PARIS    | NEW-YORK (cable)<br>1 \$ = 5,8996 belgas | AMSTERDAM<br>100 fl. = 401,5083 b. | ZÜRICH   | BERLIN<br>100 Rm. = 237,946 b. | STOCKHOLM<br>100 Cr. = 267,6893 b. | OSLO<br>100 Cr. = 267,6893 b. | COPENHAGUE<br>100 Cr. = 267,6893 b. | PRAGUE<br>100 Kc. = 20,719 b. | MILAN<br>100 lit. = 31,0492 b. | VARSOVIE<br>100 Zl. = 112,056 b. | BRUXELLES<br>100 lei = 5,9748 b. | LISBONNE | MONTREAL |
|---------------------------|---------------------------------|----------|--|------------------------------------|----------|--------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------|----------|
|                           |                                 |          |  |                                    |          |                                |                                    |                               |                                     |                               | (1)                            |                                  | (2)                              |          |          |
| <i>Moyennes ann. :</i>    |                                 |          |  |                                    |          |                                |                                    |                               |                                     |                               |                                |                                  |                                  |          |          |
| 1936 Moyennes :           |                                 |          |  |                                    |          |                                |                                    |                               |                                     |                               |                                |                                  |                                  |          |          |
| 9 prem. mois              | —                               | 39,051   | —  | 401,842                            | 192,821  | —                              | —                                  | —                             | —                                   | 24,534                        | 46,794                         | —                                | —                                | —        | —        |
| 3 dern. mois              | —                               | 27,594   | —  | 320,378                            | 136,195  | —                              | —                                  | —                             | —                                   | 20,957                        | 31,190                         | —                                | —                                | —        | —        |
| annuelles...              | 20,386                          | —        | 5,912                                    | —                                  | —        | 238,390                        | 151,512                            | 147,649                       | 131,221                             | —                             | —                              | 111,592                          | 4,392                            | 26,309   | 5,909    |
| 1937 Moyen. ann.          | 29,2951                         | 23,9985  | 5,9252                                   | 326,2083                           | 135,9224 | 238,3191                       | 151,0473                           | 147,1945                      | 130,8009                            | 20,7233                       | 31,1857                        | 112,3291                         | 4,3699                           | 26,5899  | 5,9267   |
| <i>Moyennes mens. :</i>   |                                 |          |  |                                    |          |                                |                                    |                               |                                     |                               |                                |                                  |                                  |          |          |
| 1937 Juin .....           | 29,257                          | 26,394   | 5,9285                                   | 325,96                             | 135,65   | 237,60                         | 150,84                             | 147,—                         | 130,61                              | 20,678                        | 31,191                         | 112,39                           | 4,37                             | 26,54    | 5,9288   |
| Juillet .....             | 29,494                          | 22,684   | 5,9395                                   | 327,22                             | 136,09   | 238,81                         | 152,06                             | 148,19                        | 131,67                              | 20,726                        | 31,257                         | 112,35                           | 4,37                             | 26,746   | 5,9332   |
| Août .....                | 29,589                          | 22,275   | 5,9383                                   | 327,55                             | 136,38   | 238,97                         | 152,57                             | 148,67                        | 132,11                              | 20,74                         | 31,257                         | 112,37                           | 4,37                             | 26,86    | 5,9401   |
| Septembre .....           | 29,412                          | 20,981   | 5,9377                                   | 327,51                             | 136,37   | 238,36                         | 151,67                             | 147,80                        | 131,34                              | 20,763                        | 31,251                         | 112,30                           | 4,37                             | 26,684   | 5,9391   |
| Octobre .....             | 29,393                          | 19,879   | 5,9313                                   | 327,958                            | 136,521  | 238,323                        | 151,554                            | 147,679                       | 131,227                             | 20,787                        | 31,2245                        | 112,251                          | 4,37                             | 26,688   | 5,9344   |
| Novembre .....            | 29,3815                         | 19,964   | 5,8796                                   | 326,175                            | 136,1245 | 237,499                        | 151,493                            | 147,6455                      | 131,20                              | 20,6995                       | 31,0078                        | 111,616                          | 4,37                             | 26,693   | 5,8842   |
| Décembre .....            | 29,4203                         | 19,9907  | 5,8876                                   | 327,4172                           | 136,1739 | 237,2913                       | 151,6493                           | 147,8326                      | 131,3498                            | 20,7139                       | 30,9664                        | 111,662                          | 4,37                             | 26,7157  | 5,8880   |
| 1938 Janvier .....        | 29,5316                         | 19,7193  | 5,9062                                   | 329,0876                           | 136,5838 | 238,0095                       | 152,2419                           | 148,4069                      | 131,8726                            | 20,7521                       | 31,0770                        | 112,1512                         | 4,3657                           | 26,8088  | 5,9056   |
| Février .....             | 29,5612                         | 19,3246  | 5,8915                                   | 329,6712                           | 136,8655 | 238,2092                       | 152,3592                           | 148,5650                      | 131,9950                            | 20,7241                       | 31,0138                        | 112,0275                         | 4,3655                           | 26,8490  | 5,8952   |
| Mars .....                | 29,5340                         | 18,4980  | 5,9232                                   | 329,2157                           | 136,5539 | 238,4217                       | 152,1637                           | 148,3976                      | 131,8709                            | 20,7728                       | 31,1667                        | 111,9815                         | 4,37                             | 26,8098  | 5,9140   |
| Avril .....               | 29,5520                         | 18,4129  | 5,9341                                   | 329,6682                           | 136,4195 | 238,4697                       | 152,2987                           | 148,4576                      | 131,9050                            | 20,7021                       | 31,2179                        | 111,9974                         | 4,37                             | 26,8121  | 5,9043   |
| Mai .....                 | 29,5021                         | 16,7583  | 5,9372                                   | 328,8424                           | 135,7050 | 238,5798                       | 151,1660                           | 148,2714                      | 131,7179                            | 20,6824                       | 31,2523                        | 111,9702                         | 4,37                             | 26,8171  | 5,8990   |
| Juin .....                | 29,2364                         | 16,4109  | 5,8980                                   | 326,3626                           | 134,9869 | 237,4726                       | 150,7521                           | 146,9048                      | 130,5274                            | 20,5324                       | 31,0299                        | 111,2321                         | 4,37                             | 26,5433  | 5,8351   |
| Juillet .....             | 29,1407                         | 16,3588  | 5,9091                                   | 325,3568                           | 135,2189 | 237,4837                       | 150,2413                           | 146,4063                      | 130,1197                            | 20,4768                       | 31,0841                        | 111,0500                         | 4,37                             | 26,4616  | 5,8734   |
| Août .....                | 28,9260                         | 16,2011  | 5,9252                                   | 323,6216                           | 135,6368 | 237,6318                       | 149,1450                           | 145,2773                      | 129,2248                            | 20,4930                       | 31,1786                        | 111,3523                         | 4,37                             | 26,2614  | 5,9074   |
| <i>Données journal. :</i> |                                 |          |  |                                    |          |                                |                                    |                               |                                     |                               |                                |                                  |                                  |          |          |
| 1938 Août 1....           | 29,07                           | 16,3275  | 5,915                                    | 324,40                             | 135,52   | 237,60                         | 149,95                             | 145,95                        | 129,775                             | 20,41                         | 31,1042                        | 111,425                          | 4,37                             | 26,40    | 5,90125  |
| 2....                     | 29,0275                         | 16,30    | 5,9130                                   | 323,925                            | 135,475  | 237,55                         | 149,675                            | 145,80                        | 129,50                              | 20,41                         | 31,1042                        | 111,325                          | 4,37                             | 26,36    | 5,89375  |
| 3....                     | 28,95875                        | 16,25125 | 5,9150                                   | 323,10                             | 135,125  | 237,50                         | 149,275                            | 145,425                       | 129,30                              | 20,43                         | 31,1042                        | 110,80                           | 4,37                             | 26,20    | 5,895    |
| 4....                     | 28,93875                        | 16,2275  | 5,9150                                   | 322,85                             | 135,21   | 237,35                         | 149,175                            | 145,35                        | 129,25                              | 20,43                         | 31,1042                        | 110,925                          | 4,37                             | 26,28    | 5,8925   |
| 5....                     | 28,95                           | 16,2250  | 5,91125                                  | 323,125                            | 135,24   | 237,25                         | 149,30                             | 145,40                        | 129,27                              | 20,42                         | 31,1042                        | 110,90                           | 4,37                             | 26,30    | 5,8925   |
| 6....                     | 28,89125                        | 16,1925  | 5,9110                                   | 322,675                            | 135,25   | 237,10                         | 148,975                            | 145,10                        | 129,00                              | 20,42                         | 31,1042                        | 110,90                           | 4,37                             | 26,22    | 5,88625  |
| 7....                     | 28,815                          | 16,1025  | 5,9140                                   | 321,90                             | 135,31   | 237,—                          | 148,50                             | 144,675                       | 128,65                              | 20,42                         | 31,1042                        | 110,925                          | 4,37                             | 26,13    | 5,89125  |
| 8....                     | 28,87                           | 16,1360  | 5,9190                                   | 322,45                             | 135,425  | 237,20                         | 148,87                             | 144,95                        | 128,95                              | 20,44                         | 31,1042                        | 110,95                           | 4,37                             | 26,18    | 5,8925   |
| 9....                     | 28,96375                        | 16,17875 | 5,93                                     | 323,575                            | 135,85   | 237,775                        | 149,375                            | 145,525                       | 129,325                             | 20,48                         | 31,25                          | 111,35                           | 4,37                             | 26,30    | 5,91     |
| 10....                    | 28,9175                         | 16,1625  | 5,9365                                   | 323,20                             | 135,95   | 237,975                        | 149,05                             | 145,275                       | 129,40                              | 20,50                         | 31,20125                       | 111,35                           | 4,37                             | 26,30    | 5,91875  |
| 11....                    | 28,9575                         | 16,185   | 5,94075                                  | 324,05                             | 136,10   | 238,20                         | 149,35                             | 145,70                        | 129,70                              | 20,53                         | 31,26465                       | 111,35                           | 4,37                             | 26,21    | 5,9175   |
| 12....                    | 29,01                           | 16,2125  | 5,94025                                  | 324,85                             | 136,175  | 238,325                        | 149,63                             | 146,—                         | 130,—                               | 20,57                         | 31,26465                       | 111,625                          | 4,37                             | 26,35    | 5,92     |
| 13....                    | 28,98375                        | 16,19875 | 5,94                                     | 324,975                            | 136,20   | 238,30                         | 149,375                            | 145,40                        | 129,50                              | 20,57                         | 31,26465                       | 112,—                            | 4,37                             | 26,32    | 5,92     |
| 14....                    | 28,9625                         | 16,195   | 5,94                                     | 324,65                             | 136,125  | 238,10                         | 149,30                             | 145,30                        | 129,40                              | 20,57                         | 31,26465                       | 111,40                           | 4,37                             | 26,15    | 5,915    |
| 15....                    | 28,9575                         | 16,2175  | 5,9325                                   | 324,65                             | 135,975  | 237,90                         | 149,325                            | 145,30                        | 129,30                              | 20,57                         | 31,25                          | 111,90                           | 4,37                             | 26,15    | 5,915    |
| 16....                    | 28,9275                         | 16,21    | 5,92975                                  | 324,375                            | 135,85   | 237,675                        | 149,125                            | 145,125                       | 129,15                              | 20,57                         | 31,2256                        | 111,90                           | 4,37                             | 26,57    | 5,915    |
| 17....                    | 28,9375                         | 16,22125 | 5,9295                                   | 324,45                             | 135,90   | 237,70                         | 149,20                             | 145,30                        | 129,20                              | 20,53                         | 31,2256                        | 111,90                           | 4,37                             | 26,25    | 5,915    |
| 18....                    | 28,93375                        | 16,22    | 5,92825                                  | 324,30                             | 135,85   | 237,675                        | 149,20                             | 145,25                        | 129,225                             | 20,53                         | 31,2256                        | 111,925                          | 4,37                             | 26,28    | 5,91     |
| 19....                    | 28,8825                         | 16,1925  | 5,92225                                  | 323,80                             | 135,725  | 237,45                         | 148,925                            | 145,—                         | 129,—                               | 20,53                         | 31,20125                       | 111,90                           | 4,37                             | 26,25    | 5,91     |
| 20....                    | 28,815                          | 16,165   | 5,9175                                   | 323,10                             | 135,375  | 237,25                         | 148,54                             | 144,875                       | 128,725                             | 20,53                         | 31,15265                       | 111,—                            | 4,37                             | 26,20    | 5,9075   |
| 21....                    | 28,8225                         | 16,1625  | 5,9240                                   | 322,60                             | 135,18   | 237,525                        | 148,625                            | 144,80                        | 128,75                              | 20,495                        | 31,15265                       | 111,—                            | 4,37                             | 26,20    | 5,9150   |
| 30....                    | 28,77875                        | 16,14    | 5,92925                                  | 322,675                            | 135,20   | 237,50                         | 148,45                             | 144,60                        | 128,575                             | 20,49                         | 31,15265                       | 111,—                            | 4,37                             | 26,15    | 5,9275   |

(1) Lire italienne : cours pour exécution de l'art. 3 de l'A. R. du 11 décembre 1935.  
(2) Sans affaires.



# LE MARCHÉ DES CAPITAUX.

## I. — COURS COMPARÉS DE QUELQUES FONDS PUBLICS (1).

| DÉSIGNATION DES TITRES   | COURS AU                        |                              |                               |
|--|---------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
|  | 1 <sup>er</sup> juillet<br>1938 | 1 <sup>er</sup> août<br>1938 | 1 <sup>er</sup> sept.<br>1938 |
| <b>I. — DETTE DIRECTE DE L'ÉTAT BELGE (Intérêts à bonifier).</b>                                   |                                 |                              |                               |
| Detto 2 ½ % .....  | 59,—                            | 59,25                        | 58,50                         |
| Detto 3 % <sup>o</sup> , 2 <sup>e</sup> série .....  | 72,75                           | 71,—                         | 71,15                         |
| Detto 3 ½ % <sup>o</sup> , 1937 .....  | 80,05                           | 79,25                        | 78,25                         |
| Detto Unifiée 4 % <sup>o</sup> , 1 <sup>re</sup> série .....                                       | 90,05                           | 88,15                        | 87,25                         |
| Detto Unifiée 4 % <sup>o</sup> , 2 <sup>e</sup> série .....  | 90,05                           | 88,15                        | 87,25                         |
| Bons du Trésor 2 ½ % <sup>o</sup> 1937, à 5 ans .....  | 99,75                           | 99,75                        | 98,25                         |
| Emprunt à lots 1932, 4 % .....   | 548,—                           | 545,—                        | 540,—                         |
| Emprunt à lots 1933, 4 % .....   | 1.118,—                         | 1.116,—                      | 1.097,—                       |
| <b>II. — DETTE INDIRECTE ET DETTE GARANTIE PAR L'ÉTAT (Intérêts à bonifier).</b>                   |                                 |                              |                               |
| Dommages de guerre à lots 1921, 4 % (titres de 250 francs) .....                                   | 241,50                          | 237,50                       | 237,—                         |
| Dommages de guerre à lots 1922, 4 % (titres de fr. 262,50) .....                                   | 268,—                           | 260,—                        | 260,50                        |
| Dommages de guerre à lots 1923, 4 % (titres de 525 francs) .....                                   | 536,—                           | 533,50                       | 530,—                         |
| Société Nationale des Chemins de fer belges (tranche suisse) action privilégiée 6 % .....          | 553,—                           | 548,—                        | 532,—                         |
| Société Nationale des Chemins de fer belges (tranche hollandaise), action privilégiée 6 % .....    | 553,—                           | 550,—                        | 530,—                         |
| Société Nationale des Chemins de fer belges (tranche belge) action privilégiée 4 % .....           | 450,—                           | 443,—                        | 432,—                         |
| (*) Société Nationale des Chemins de fer vicinaux, 3 % <sup>o</sup> , coupon janvier-juillet ..... | 70,05                           | 70,20                        | 70,—                          |
| Société Intercommunale de la Rive Gauche de l'Escaut, 4 1/4 % .....                                | 93,50                           | 93,—                         | 91,15                         |
| Société Nationale des Distributions d'Eau, 4 % .....   | 87,80                           | 88,25                        | 88,25                         |
| <b>III. — DETTE DIRECTE DE LA COLONIE.</b>   |                                 |                              |                               |
| <i>Sans coupons d'intérêt : Congo belge, emprunt à lots 1888.....</i>                              |                                 |                              |                               |
|  | 165,—                           | 165,75                       | 163,50                        |
| <i>Intérêts à bonifier :</i>   |                                 |                              |                               |
| Detto coloniale 1887, 2 ½ % .....  | 64,—                            | 64,—                         | 64,—                          |
| Detto coloniale 1896 et 1898, 4 % .....  | 89,50                           | 86,50                        | 83,85                         |
| Detto coloniale 1901, 4 % .....  | 88,50                           | 84,25                        | 82,50                         |
| Detto coloniale 1904, 3 % .....  | 78,—                            | 76,—                         | 75,—                          |
| Detto coloniale 1906, 4 % .....  | 88,50                           | 85,—                         | 82,25                         |
| Detto coloniale 1909, 4 % .....  | 89,50                           | 86,50                        | 82,75                         |
| Detto coloniale 1936, 4 % .....  | 87,—                            | 84,—                         | 83,25                         |
| (*) Detto coloniale 1937, 3 ½ % .....  | 78,—                            | 73,—                         | 71,95                         |
| <b>IV. — DETTE GARANTIE PAR LA COLONIE (Intérêts à bonifier).</b>                                  |                                 |                              |                               |
| Congo Supérieur aux Grands Lacs (avec faculté d'échange), 6 % (2) .....                            | 883,—                           | 872,—                        | 860,—                         |
| Congo Supérieur aux Grands Lacs (sans faculté d'échange), 4 % .....                                | 446,—                           | 420,—                        | 426,—                         |
| (*) Transports fluviaux (Unatra) participantes, 4 % .....  | 547,—                           | 530,—                        | 536,—                         |
| (*) Vicinaux du Congo (obligation à 5 ans), 4 % .....  | 492,—                           | 495,—                        | 496,—                         |
| (*) Kivu (Chemin de fer), cap., 4 % .....  | 895,—                           | 830,—                        | 860,—                         |
| (*) Vicinaux du Congo, priv., 4 % .....  | 470,—                           | C.M.P. 455                   | 496,—                         |
| <b>V. — PROVINCES ET COMMUNES.</b>   |                                 |                              |                               |
| <i>Intérêts à bonifier :</i>   |                                 |                              |                               |
| (*) Crédit Communal 1871 à 1879, 4 ½ % .....   | 98,—                            | 98,40                        | 98,25                         |
| (*) " 1886 à 1911, 3 ½ % .....   | 76,75                           | 75,—                         | 74,25                         |
| (*) " 1912 à 1918, 4 % .....   | 86,15                           | 83,—                         | 82,20                         |
| " 1919 à 1920, 4 % .....   | 88,50                           | 84,50                        | 83,85                         |
| " 1927 à 1929, 4 % .....   | 88,—                            | 84,50                        | 83,10                         |
| " 1930, 4 % .....  | 87,50                           | 84,50                        | 84,25                         |
| " 1931 (janvier-juillet), 4 % .....  | 88,75                           | 85,—                         | 83,10                         |
| " 1931 (avril-octobre), 4 % .....  | 87,45                           | 86,85                        | 83,50                         |
| " 1932, 4 % .....  | 88,—                            | 85,—                         | 83,95                         |
| " 1936, 4 % .....  | 87,50                           | 87,25                        | 83,05                         |
| " 1937, 4 % .....  | 88,25                           | 87,25                        | 84,—                          |
| " bons de caisse remboursables à 103 % 1933, 4 % .....   | 99,90                           | 97,95                        | 98,65                         |
| " bons de caisse remboursables à 103 % 1934, 4 % .....   | 99,45                           | 97,95                        | 97,50                         |
| <i>Intérêts compris dans le cours :</i>  |                                 |                              |                               |
| Province d'Anvers 1891, 3 % .....  | 77,—                            | 78,10                        | 79,—                          |
| Flandre Orientale 1936, 4 % .....  | 91,25                           | 86,95                        | 86,05                         |
| Ville d'Anvers 1919, 4 % .....   | 86,15                           | 85,95                        | 85,—                          |
| " 1927, 4 % .....  | 88,05                           | 86,35                        | 86,85                         |
| " 1930, 4 % (janvier-juillet) .....  | 86,40                           | 85,—                         | 84,25                         |
| " 1933, 4 % <sup>o</sup> , remboursable à 103 % .....  | 98,45                           | 97,55                        | 97,50                         |
| " 1936, 4 % <sup>o</sup> (coupon 31 décembre) .....  | 86,50                           | 85,25                        | 85,65                         |
| " 1936, 4 % <sup>o</sup> (mai-novembre) .....  | 93,10                           | AR. 91,55                    | 91,95                         |
| " 1937, 4 % .....  | 88,—                            | 86,70                        | 84,80                         |
| Bruzelles 1927, 4 % .....  | 89,45                           | 84,25                        | 84,25                         |
| " 1930, 4 % .....  | 89,75                           | 86,05                        | 87,60                         |
| " 1932, 4 % <sup>o</sup> , remboursable à 103 % .....  | AR. 98,45                       | 98,10                        | 99,10                         |
| " 1936, 4 % <sup>o</sup> , remboursable à 103 % .....  | AR. 98,20                       | 98,80                        | 97,30                         |
| Gand 1929, 4 % .....   | 88,25                           | 87,50                        | 84,—                          |
| " 1930, 4 % .....  | 88,25                           | 84,90                        | 84,25                         |
| " 1936, 4 % .....  | 86,25                           | 86,25                        | 86,—                          |
| " 1937, 4 % .....  | 88,25                           | 85,25                        | C.m.P. 85                     |
| Liège 1917, 4 ½ % .....  | 96,15                           | 94,80                        | 93,85                         |
| " 1919, 4 % .....  | 87,55                           | 84,50                        | 84,75                         |
| " 1929, 4 % .....  | 88,45                           | 84,—                         | 84,30                         |
| " 1930, 4 % .....  | 88,05                           | 85,50                        | 83,65                         |
| " 1937, 4 % .....  | 88,25                           | 83,25                        | 84,10                         |
| <i>Valeurs à lots, intérêts compris dans le cours :</i>  |                                 |                              |                               |
| Anvers 1887, 2 ½ % <sup>o</sup> , remboursable à 110 .....   | 86,—                            | 83,50                        | 84,—                          |
| Anvers 1903, 2 % <sup>o</sup> , remboursable à 110 .....   | 71,—                            | 70,50                        | 68,25                         |
| Bruzelles 1902, 2 ½ % <sup>o</sup> , remboursable à 110 .....                                      | 81,75                           | 81,—                         | 77,50                         |
| Bruzelles 1905, 2 ½ % <sup>o</sup> , remboursable à 110 .....                                      | AR. 69,50                       | 69,50                        | V.R. 68,50                    |
| (*) Canal et Installations Maritimes de Bruzelles 1897, 2 % .....                                  | 72,25                           | 70,25                        | 69,75                         |
| Gand 1896, 2 % .....   | 68,25                           | 69,25                        | 67,25                         |
| Liège 1897, 2 % .....  | 68,50                           | 68,25                        | 68,—                          |
| Liège 1905, 2 % <sup>o</sup> , remboursable à 110 .....  | 73,75                           | 70,75                        | 70,75                         |
| Ostende 1898, 2 % .....  | 65,25                           | 65,—                         | 64,50                         |
| Schaerbeek 1897, 2 % .....   | 65,75                           | 65,50                        | 64,—                          |

(1) En général, les coupons des emprunts sont net d'impôt, ceux passibles d'un emprunt de 2 p. c. sont marqués d'un astérisque.  
(2) Intérêt garanti à concurrence de 4 p. c.

II. — INDICE MENSUEL DE LA BOURSE DE BRUXELLES.

15

|  | TITRES A REVENU FIXE (30) |                                  |                                |                               |                              | TITRES A REVENU VARIABLE (120) |  |   |  |                                  |                    |             |              |                    |                        |                      |            |        |
|--|---------------------------|----------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------------|--|---|--|----------------------------------|--------------------|-------------|--------------|--------------------|------------------------|----------------------|------------|--------|
|  | Indice global             | Dette belge directe et indirecte | Emprunts provinces et communes | Obligations 4 % impôt 16,50 % | Obligations 6 % net d'impôts | Indice global                  | Assurances, banques et sociétés à portefeuille | Entreprises immobilières, hypothéc. et hôtelières | Tramways, chem. de fer économiq. et vicinaux | Tramways et électricité (Trusts) | Gaz et électricité | Métallurgie | Charbonnages | Zinc, plomb, mines | Glaceries et verreries | Textiles et soieries | Coloniales | Divers |

Indices par rapport aux cours du mois précédent.

|                                 |    |    |    |     |     |     |    |    |    |     |     |     |     |    |     |    |     |    |
|---------------------------------|----|----|----|-----|-----|-----|----|----|----|-----|-----|-----|-----|----|-----|----|-----|----|
| 1938 1 <sup>er</sup> août ..... | 99 | 98 | 98 | 100 | 100 | 100 | 99 | 99 | 97 | 100 | 102 | 100 | 101 | 98 | 100 | 99 | 101 | 98 |
| 1 <sup>er</sup> septembre ..... | 99 | 99 | 99 | 100 | 99  | 100 | 97 | 95 | 98 | 96  | 99  | 94  | 98  | 93 | 98  | 96 | 96  | 94 |

Indices par rapport aux cours du 3 janvier 1928.

|                                    |     |     |     |     |     |    |    |    |    |    |    |     |     |    |    |    |    |    |
|------------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|----|----|----|----|----|----|-----|-----|----|----|----|----|----|
| 1937 1 <sup>er</sup> juillet ..... | 131 | 135 | 146 | 148 | 107 | 47 | 35 | 33 | 30 | 28 | 59 | 100 | 147 | 37 | 82 | 38 | 89 | 41 |
| 2 août .....                       | 131 | 136 | 144 | 148 | 107 | 51 | 37 | 33 | 31 | 29 | 62 | 111 | 166 | 38 | 81 | 40 | 43 | 43 |
| 1 <sup>er</sup> septembre .....    | 130 | 135 | 145 | 148 | 107 | 49 | 37 | 31 | 31 | 28 | 60 | 105 | 162 | 39 | 80 | 39 | 41 | 42 |
| 1 <sup>er</sup> octobre .....      | 130 | 135 | 144 | 146 | 107 | 47 | 36 | 30 | 31 | 27 | 60 | 97  | 154 | 35 | 77 | 36 | 38 | 40 |
| 3 novembre .....                   | 127 | 129 | 143 | 144 | 106 | 41 | 33 | 28 | 29 | 25 | 58 | 83  | 138 | 29 | 72 | 31 | 31 | 37 |
| 1 <sup>er</sup> décembre .....     | 127 | 129 | 142 | 143 | 106 | 40 | 32 | 27 | 29 | 24 | 56 | 76  | 130 | 28 | 66 | 31 | 31 | 36 |
| 1938 3 janvier .....               | 127 | 129 | 141 | 145 | 106 | 40 | 32 | 28 | 30 | 24 | 57 | 75  | 133 | 27 | 67 | 30 | 31 | 35 |
| 1 <sup>er</sup> février .....      | 127 | 129 | 143 | 144 | 107 | 39 | 32 | 26 | 30 | 22 | 54 | 74  | 131 | 26 | 62 | 29 | 31 | 33 |
| 2 mars .....                       | 127 | 128 | 142 | 143 | 107 | 38 | 30 | 27 | 30 | 22 | 55 | 66  | 121 | 26 | 63 | 28 | 30 | 33 |
| 1 <sup>er</sup> avril .....        | 123 | 124 | 135 | 142 | 104 | 34 | 27 | 26 | 29 | 21 | 52 | 61  | 102 | 21 | 53 | 25 | 27 | 29 |
| 2 mai .....                        | 124 | 122 | 138 | 142 | 105 | 38 | 29 | 28 | 30 | 22 | 55 | 71  | 118 | 25 | 59 | 27 | 29 | 33 |
| 1 <sup>er</sup> juin .....         | 121 | 120 | 131 | 141 | 104 | 36 | 28 | 27 | 29 | 22 | 53 | 70  | 114 | 22 | 58 | 25 | 28 | 31 |
| 1 <sup>er</sup> juillet .....      | 121 | 119 | 131 | 142 | 104 | 38 | 28 | 27 | 30 | 23 | 54 | 74  | 118 | 24 | 57 | 25 | 30 | 32 |
| 1 <sup>er</sup> août .....         | 120 | 117 | 128 | 142 | 104 | 38 | 28 | 27 | 29 | 23 | 55 | 75  | 119 | 24 | 57 | 24 | 31 | 31 |
| 1 <sup>er</sup> septembre .....    | 119 | 116 | 127 | 143 | 103 | 37 | 27 | 25 | 28 | 22 | 55 | 70  | 116 | 22 | 56 | 23 | 30 | 29 |

III. — RENDEMENT DE QUELQUES FONDS D'ETAT BELGES ET CONGOLAIS

(eu égard au cours seulement).

16

| DATES                              | Rente belge, 3 p. c., 2 <sup>e</sup> série net d'impôts |           | Dette unifiée, 4 p. c., net d'impôts |           | Dette belge 1937, 3,50 p. c., net d'impôts |           | Dommages de guerre 1922 (*) |           | Congo 1906, 4 p. c., net d'impôts |           | Congo 1936, 4 p. c., net d'impôts |           |
|------------------------------------|---|-----------|--------------------------------------|-----------|--|-----------|-----------------------------|-----------|-----------------------------------|-----------|-----------------------------------|-----------|
|                                    | Cours   | Rendement | Cours                                | Rendement | Cours                                      | Rendement | Cours                       | Rendement | Cours                             | Rendement | Cours                             | Rendement |
| 1936 2 janvier .....               | 78,75   | 3,81      | 93,55                                | 4,28      | —  | —         | 258,—                       | 4,07      | 91,50                             | 4,37      | —                                 | —         |
| 1937 4 janvier .....               | 84,50   | 3,55      | 100,35                               | 3,99      | —  | —         | 279,—                       | 3,76      | 98,65                             | 4,05      | 99,95                             | 4,—       |
| 1937 1 <sup>er</sup> juillet ..... | 92,30   | 3,25      | 102,85                               | 3,89      | 97,80                                      | 3,58      | 298,—                       | 3,52      | 101,75                            | 3,93      | 101,80                            | 3,93      |
| 2 août .....                       | 92,25   | 3,25      | 102,90                               | 3,89      | 97,90                                      | 3,58      | 299,50                      | 3,51      | 101,25                            | 3,95      | 100,80                            | 3,97      |
| 1 <sup>er</sup> septembre .....    | 92,—  | 3,26      | 102,90                               | 3,89      | 97,90                                      | 3,58      | 298,—                       | 3,52      | 101,—                             | 3,96      | 101,—                             | 3,96      |
| 1 <sup>er</sup> octobre .....      | 91,50   | 3,28      | 102,90                               | 3,89      | 97,90                                      | 3,58      | 291,—                       | 3,61      | 100,—                             | 4,—       | 100,—                             | 4,—       |
| 3 novembre .....                   | 87,25   | 3,44      | 98,10                                | 4,08      | 93,70                                      | 3,74      | 270,—                       | 3,89      | 95,50                             | 4,19      | 95,—                              | 4,21      |
| 1 <sup>er</sup> décembre .....     | 86,—  | 3,49      | 97,75                                | 4,09      | 93,—                                       | 3,76      | 274,—                       | 3,83      | 96,80                             | 4,13      | 96,15                             | 4,16      |
| 1938 3 janvier .....               | 84,—  | 3,57      | 97,40                                | 4,11      | 88,85                                      | 3,94      | 285,—                       | 3,68      | 95,65                             | 4,18      | 95,15                             | 4,20      |
| 1 <sup>er</sup> février .....      | 84,75   | 3,54      | 97,05                                | 4,12      | 88,40                                      | 3,96      | 286,—                       | 3,67      | 96,—                              | 4,17      | 95,36                             | 4,19      |
| 2 mars .....                       | 83,—  | 3,61      | 97,20                                | 4,12      | 88,—                                       | 3,98      | 279,—                       | 3,76      | 96,—                              | 4,17      | 96,75                             | 4,13      |
| 1 <sup>er</sup> avril .....        | 79,75   | 3,78      | 94,30                                | 4,24      | 82,—                                       | 4,27      | 260,—                       | 4,04      | 91,—                              | 4,40      | 89,50                             | 4,47      |
| 2 mai .....                        | 78,—  | 3,85      | 92,45                                | 4,33      | 81,20                                      | 4,31      | 264,—                       | 3,98      | 91,—                              | 4,40      | 90,—                              | 4,44      |
| 1 <sup>er</sup> juin .....         | 73,—  | 4,11      | 90,20                                | 4,43      | 80,—                                       | 4,37      | 260,—                       | 4,04      | 84,75                             | 4,72      | 84,55                             | 4,73      |
| 1 <sup>er</sup> juillet .....      | 72,75   | 4,12      | 90,05                                | 4,44      | 80,05                                      | 4,37      | 268,—                       | 3,92      | 88,50                             | 4,52      | 87,—                              | 4,60      |
| 1 <sup>er</sup> août .....         | 71,—  | 4,23      | 88,15                                | 4,54      | 79,25                                      | 4,42      | 260,—                       | 4,04      | 85,—                              | 4,71      | 84,—                              | 4,76      |
| 1 <sup>er</sup> septembre .....    | 71,15   | 4,22      | 87,25                                | 4,58      | 78,25                                      | 4,47      | 260,50                      | 4,03      | 82,25                             | 4,86      | 83,25                             | 4,80      |

(\*) 4 p. c. net d'impôts sur la valeur nominale de fr. 262,50.

**IV. — EMISSIONS DES SOCIÉTÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES BELGES  
ET CONGOLAISES.**

a) Tableau rétrospectif  
(milliers de francs).

17

| PÉRIODES                  | CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS                |                    |   |  |                    |   | AUGMENTATIONS DE CAPITAL<br>(Sociétés anonymes)<br>(Sociétés en commandite par actions)<br>(Sociétés de personnes à responsab. limitée) |                   |                      |   |
|---------------------------|--|--------------------|---|--|--------------------|---|---|-------------------|----------------------|---|
|                           | anonymes et en commandite<br>par actions |                    |   | de personnes à responsabilité<br>limitée |                    |   | Nombre  | Capital<br>ancien | Augment.<br>nominale | Montant<br>libéré<br>sur valeur<br>nominale |
|                           | Nombre                                   | Montant<br>nominal | Montant<br>libéré<br>sur valeur<br>nominale | Nombre                                   | Montant<br>nominal | Montant<br>libéré<br>sur valeur<br>nominale |   |                   |                      |   |
| 1936.....                 | 511                                      | 559.766            | 454.441                                     | 574                                      | 332.930            | 319.052                                     | 363   | 2.627.536         | 2.571.837            | 2.442.444                                   |
| 1937.....                 | 452                                      | 350.879            | 284.968                                     | 937                                      | 327.861            | 316.285                                     | 473   | 5.056.092         | 3.797.925            | 3.655.773                                   |
| 1937 7 premiers mois..... | 296                                      | 217.593            | 179.530                                     | 479                                      | 176.327            | 173.695                                     | 298   | 2.573.898         | 2.487.983            | 2.437.210                                   |
| 1938 7 premiers mois..... | 238                                      | 167.061            | 141.393                                     | 633                                      | 161.595            | 156.248                                     | 208   | 756.569           | 892.595              | 838.518                                     |
| 1937 Mai.....             | 48                                       | 60.027             | 56.086                                      | 53                                       | 14.640             | 14.124                                      | 46  | 626.805           | 432.248              | 429.066                                     |
| Juin.....                 | 39                                       | 28.300             | 16.946                                      | 80                                       | 51.559             | 51.430                                      | 44  | 238.815           | 211.178              | 208.372                                     |
| Juillet.....              | 47                                       | 16.505             | 14.427                                      | 94                                       | 40.504             | 39.971                                      | 31  | 448.675           | 345.058              | 343.695                                     |
| Août.....                 | 29                                       | 8.420              | 5.810                                       | 44                                       | 7.599              | 6.707                                       | 23  | 666.265           | 211.595              | 211.195                                     |
| Septembre.....            | 29                                       | 36.535             | 32.922                                      | 60                                       | 18.207             | 18.117                                      | 41  | 170.195           | 193.361              | 172.821                                     |
| Octobre.....              | 38                                       | 49.125             | 35.742                                      | 69                                       | 35.541             | 34.084                                      | 27  | 449.005           | 99.773               | 97.478                                      |
| Novembre.....             | 25                                       | 10.300             | 7.198                                       | 74                                       | 25.444             | 23.703                                      | 35  | 900.934           | 283.013              | 230.693                                     |
| Décembre.....             | 35                                       | 28.906             | 23.766                                      | 211                                      | 64.743             | 59.979                                      | 49  | 295.795           | 522.200              | 506.376                                     |
| 1938 Janvier.....         | 30                                       | 28.450             | 25.142                                      | 99                                       | 22.268             | 22.193                                      | 27  | 172.692           | 95.469               | 93.445                                      |
| Février.....              | 27                                       | 26.560             | 25.050                                      | 82                                       | 22.634             | 22.393                                      | 21  | 110.192           | 58.569               | 58.443                                      |
| Mars.....                 | 37                                       | 15.300             | 14.176                                      | 118                                      | 25.060             | 23.758                                      | 35  | 70.209            | 86.511               | 78.655                                      |
| Avril.....                | 38                                       | 27.191             | 20.951                                      | 108                                      | 34.459             | 33.717                                      | 45  | 134.302           | 376.866              | 365.920                                     |
| Mai.....                  | 29                                       | 15.370             | 11.896                                      | 83                                       | 20.931             | 20.235                                      | 33  | 95.898            | 61.115               | 59.701                                      |
| Juin.....                 | 40                                       | 23.393             | 18.524                                      | 62                                       | 17.145             | 15.744                                      | 21  | 65.853            | 79.746               | 51.196                                      |
| Juillet.....              | 37                                       | 30.797             | 25.654                                      | 81                                       | 19.098             | 18.208                                      | 26  | 107.423           | 134.319              | 131.158                                     |

| PÉRIODES                  | ÉMISSIONS<br>D'OBLIGATIONS |                    | Ensemble<br>des<br>émissions<br><br>Montant<br>nominal | PRIMES<br>D'ÉMISSION<br>(1) | LIBÉRATIONS<br>AUTRES QU'EN ESPÈCES |  | ÉMISSIONS<br>destinées<br>au<br>remboursem.<br>d'anciens<br>emprunts<br>(4) | Emissions<br>nettes<br>(5) |
|---------------------------|----------------------------|--------------------|--|-----------------------------|-------------------------------------|--|---|----------------------------|
|                           | Nombre                     | Montant<br>nominal |  |                             | Apports<br>en nature<br>(2)         | Incorporation<br>de réserves<br>au<br>capital<br>(3) |   |                            |
| 1936.....                 | 30                         | 236.205            | 3.700.738  | 64.687                      | 1.235.069                           | 1.594.020  | —   | 687.740                    |
| 1937.....                 | 47                         | 2.021.550          | 6.498.215  | 400.495                     | 721.690                             | 2.331.933  | 2.370.828   | 1.254.620                  |
| 1937 7 premiers mois..... | 32                         | 1.683.350          | 4.565.253  | 361.995                     | 487.193                             | 1.560.751  | 1.992.495   | 795.341                    |
| 1938 7 premiers mois..... | 16                         | 238.475            | 1.459.726  | 6.375                       | 313.906                             | 624.141  | 74.500  | 368.462                    |
| 1937 Mai.....             | —                          | —                  | 506.915  | 258.760                     | 126.357                             | 207.616  | 314.000   | 110.063                    |
| Juin.....                 | 10                         | 488.500            | 779.537  | 95.625                      | 74.228                              | 122.191  | 432.500   | 231.954                    |
| Juillet.....              | 4                          | 255.000            | 657.067  | —                           | 123.691                             | 163.825  | 225.000   | 140.577                    |
| Août.....                 | 3                          | 82.000             | 309.614  | —                           | 11.672                              | 26.962   | 233.333   | 33.745                     |
| Septembre.....            | 8                          | 247.200            | 495.303  | —                           | 34.206                              | 141.712  | 145.000   | 150.142                    |
| Octobre.....              | 1                          | 5.000              | 189.439  | —                           | 52.640                              | 40.355   | —   | 79.309                     |
| Novembre.....             | —                          | —                  | 318.757  | 33.750                      | 58.206                              | 111.911  | —   | 125.227                    |
| Décembre.....             | 3                          | 4.000              | 619.849  | 4.750                       | 77.773                              | 450.242  | —   | 70.856                     |
| 1938 Janvier.....         | 3                          | 74.950             | 221.137  | —                           | 48.067                              | 74.550   | 74.500  | 18.613                     |
| Février.....              | 4                          | 24.025             | 131.788  | —                           | 54.040                              | 23.637   | —   | 52.234                     |
| Mars.....                 | 3                          | 50.400             | 177.271  | 4.000                       | 30.034                              | 42.757   | —   | 98.198                     |
| Avril.....                | 1                          | 12.500             | 451.016  | 2.000                       | 74.698                              | 318.097  | —   | 42.393                     |
| Mai.....                  | 2                          | 20.000             | 117.416  | 375                         | 34.693                              | 30.586   | —   | 47.028                     |
| Juin.....                 | 2                          | 50.600             | 170.884  | —                           | 43.992                              | 16.200   | —   | 75.872                     |
| Juillet.....              | 1                          | 6.000              | 190.214  | —                           | 28.582                              | 118.314  | —   | 34.124                     |

- (1) Non comprises dans les montants libérés.  
(2) Compris dans les constitutions et augmentations de capital.  
(3) Comprises dans les augmentations de capital.  
(4) Comprises dans les augmentations de capital et les émissions d'obligations.  
(5) Comprennent les montants libérés sur souscriptions d'actions, les émissions d'obligations, les primes d'émission, moins les libérations autres qu'en espèces, ainsi que les émissions destinées au remboursement d'anciens emprunts.

IV. — EMISSIONS DES SOCIÉTÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES BELGES ET CONGOLAISES.

b) Détail des émissions

(milliers de francs).

JUILLET 1938.

| RUBRIQUES   | CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS (1)               |                    |  |   |                    |  | AUGMENTATIONS DE CAPITAL<br>(sociétés anonymes)<br>(sociétés en commandite<br>par actions)<br>(sociétés de personnes<br>à responsabilité limitée) |                   |                               | ÉMISSIONS<br>D'OBLIGATIONS                     |        |                    | Primes<br>d'émission<br>(non<br>comprises<br>dans<br>les<br>montants<br>libérés) | LIBÉRAT. AUTRES<br>QU'EN NUMÉRAIRE          |   | DISSOLUT. DE SOCIÉTÉS (1)<br>(sociétés anonymes)<br>(sociétés en commandite<br>par actions)<br>(sociétés de personnes<br>à responsabilité limitée) |              |         |         | RÉDUCTIONS<br>DE CAPITAL<br>(sociétés<br>anonymes)<br>(sociétés en<br>commandites<br>par actions)<br>(sociétés de<br>personnes à<br>resp. limitée) |        |         |
|---|---|--------------------|--|---|--------------------|--|---|-------------------|-------------------------------|--|--------|--------------------|--|---|---|--|--------------|---------|---------|--|--------|---------|
|   | anonymes<br>et en commandite<br>par actions |                    |  | de personnes<br>à responsabilité<br>limitée |                    |  | Nombre  | Capital<br>ancien | Augmen-<br>tation<br>nominale | Montant<br>libéré<br>sur<br>valeur<br>nominale | Nombre | Montant<br>nominal |  | dont<br>em-<br>prunts<br>de con-<br>version | Apports en nature (com-<br>pris dans les constitu-<br>tions et augmentations<br>de capital) | Incorporations de résér-<br>ves au capital (comprises<br>dans les augmentations<br>de capital)   | Liquidations |         | Fusions |  | Nombre | Montant |
|   | Nombre                                      | Montant<br>nominal | Montant<br>libéré<br>sur<br>valeur<br>nominale | Nombre                                      | Montant<br>nominal | Montant<br>libéré<br>sur<br>valeur<br>nominale |   |                   |                               |  |        |                    |  |   |   |  | Nombre       | Montant | Nombre  | Montant  |        |         |
|   | —   | —                  | —  | —   | —                  | —  | —   | —                 | —                             | —  | —      | —                  |  | —   | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      | —       |
| 1. Banques privées.....                           | —   | —                  | —  | —   | —                  | —  | —   | —                 | —                             | —  | —      | —                  | —  | —   | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 2. Assurances.....                                | 1   | 100                | 100  | —   | —                  | —  | —   | —                 | —                             | —  | —      | —                  | —  | —   | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 3. Opérations financières.....                    | 5   | 7.200              | 7.027  | —   | —                  | —  | 2   | 40.450            | 100.110                       | 100.055  | —      | —                  | —  | 970   | 100.000   | 2  | 15.600       | —       | —       | 2  | 14.500 |         |
| 4. Importations, exportations.....                | 2   | 1.000              | 1.000  | 1   | 200                | 200  | 1   | 100               | 100                           | 100  | —      | —                  | —  | 700   | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 5. Commerce de métaux.....                        | —   | —                  | —  | 1   | 250                | 250  | —   | —                 | —                             | —  | —      | —                  | —  | —   | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 6. Commerce d'habillement et d'ameublement.....   | 2   | 1.485              | 1.485  | 12  | 5.086              | 5.086  | 1   | 1.160             | 1.840                         | 1.840  | —      | —                  | —  | 6.060                                       | 1.840   | 2  | 2.200        | —       | —       | —  | —      |         |
| 7. Commerce de produits alimentaires.....         | —   | —                  | —  | 4   | 1.366              | 1.366  | 1   | 150               | 150                           | 30   | —      | —                  | —  | 1.138                                       | —   | 2  | 524          | —       | —       | —  | —      |         |
| 8. Commerce divers.....                           | 4   | 1.625              | 825  | 35  | 6.150              | 6.050  | 2   | 460               | 1.540                         | 1.540  | —      | —                  | —  | 5.068                                       | —   | 2  | 985          | —       | —       | 1  | 473    |         |
| 9. Sucreries.....                                 | —   | —                  | —  | —   | —                  | —  | —   | —                 | —                             | —  | —      | —                  | —  | —   | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 10. Meuneries.....                                | —   | —                  | —  | —   | —                  | —  | —   | —                 | —                             | —  | —      | —                  | —  | —   | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 11. Brasseries.....                               | 1   | 1.000              | 1.000  | —   | —                  | —  | —   | —                 | —                             | —  | —      | —                  | —  | 700   | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 12. Distilleries d'alcool.....                    | —   | —                  | —  | —   | —                  | —  | —   | —                 | —                             | —  | —      | —                  | —  | —   | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 13. Autres industries alimentaires.....           | 3   | 2.750              | 1.750  | 2   | 550                | 550  | —   | —                 | —                             | —  | —      | —                  | —  | 1.204                                       | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 14. Carrières.....                                | —   | —                  | —  | —   | —                  | —  | 1   | 180               | 180                           | 180  | —      | —                  | —  | —   | 180   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 15. Charbonnages.....                             | —   | —                  | —  | —   | —                  | —  | —   | —                 | —                             | —  | —      | —                  | —  | —   | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 16. Mines et industries extractives.....          | —   | —                  | —  | —   | —                  | —  | —   | —                 | —                             | —  | —      | —                  | —  | —   | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 17. Gaz.....                                      | —   | —                  | —  | —   | —                  | —  | —   | —                 | —                             | —  | —      | —                  | —  | —   | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 18. Électricité.....                              | —   | —                  | —  | —   | —                  | —  | —   | —                 | —                             | —  | 1      | 6.000              | —  | —   | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 19. Constructions électriques.....                | 1   | 500                | 500  | 1   | 50                 | 50   | 2   | 700               | 1.487                         | 1.487  | —      | —                  | —  | 48  | —   | 2  | 1.500        | —       | —       | 1  | 50     |         |
| 20. Hôtels, théâtres, cinémas.....                | 2   | 200                | 200  | 2   | 150                | 150  | 1   | 600               | 600                           | 600  | —      | —                  | —  | —   | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 21. Imprimerie, publicité.....                    | 1   | 100                | 20   | 3   | 350                | 350  | —   | —                 | —                             | —  | —      | —                  | —  | 244   | —   | —  | —            | —       | —       | 1  | 3.500  |         |
| 22. Textiles (lin, coton, laine, soie).....       | 1   | 500                | 500  | 4   | 845                | 845  | 2   | 1.500             | 1.050                         | 850  | —      | —                  | —  | 1.295                                       | —   | 2  | 3.000        | —       | —       | —  | —      |         |
| 23. Matériaux artificiels et céramiques.....      | 1   | 250                | 250  | 1   | 300                | 300  | 2   | 606               | 11.894                        | 11.894   | —      | —                  | —  | 150   | 11.894  | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 24. Métallurgie et construction mécanique.....    | 1   | 200                | 200  | 1   | 120                | 120  | 1   | 11.500            | 1.573                         | 1.573  | —      | —                  | —  | 1.693                                       | —   | —  | —            | —       | —       | 1  | 4.000  |         |
| 25. Construction (bâtiment et travaux publ.)..... | 2   | 3.000              | 2.200  | 4   | 1.250              | 910  | —   | —                 | —                             | —  | —      | —                  | —  | 1.421                                       | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 26. Papeteries (industries).....                  | —   | —                  | —  | —   | —                  | —  | 1   | 600               | 600                           | 600  | —      | —                  | —  | —   | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 27. Plantations et sociétés coloniales.....       | 2   | 8.500              | 6.721  | —   | —                  | —  | —   | —                 | —                             | —  | —      | —                  | —  | 5.662                                       | —   | —  | —            | —       | —       | 1  | 5.400  |         |
| 28. Produits chimiques.....                       | 3   | 2.012              | 1.540  | 2   | 300                | 300  | 1   | 1.000             | 2.000                         | 2.000  | —      | —                  | —  | 673   | 2.000   | 4  | 127.512      | —       | —       | 1  | 999    |         |
| 29. Industries du bois.....                       | —   | —                  | —  | 1   | 450                | 450  | —   | —                 | —                             | —  | —      | —                  | —  | 440   | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 30. Tanneries et corroiries.....                  | —   | —                  | —  | —   | —                  | —  | —   | —                 | —                             | —  | —      | —                  | —  | —   | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 31. Automobiles.....                              | —   | —                  | —  | —   | —                  | —  | —   | —                 | —                             | —  | —      | —                  | —  | —   | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 32. Verreries et cristalleries.....               | 1   | 50                 | 50   | —   | —                  | —  | 1   | 16.000            | 4.650                         | 4.650  | —      | —                  | —  | 47  | —   | 1  | 675          | —       | —       | 1  | 6.400  |         |
| 33. Glaceries.....                                | —   | —                  | —  | —   | —                  | —  | —   | —                 | —                             | —  | —      | —                  | —  | —   | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 34. Industries diverses.....                      | 3   | 125                | 86   | 6   | 1.601              | 1.151  | 3   | 5.250             | 2.787                         | 2.667  | —      | —                  | —  | 1.069                                       | 2.000   | 1  | 1.000        | —       | —       | —  | —      |         |
| 35. Chemins de fer.....                           | —   | —                  | —  | —   | —                  | —  | —   | —                 | —                             | —  | —      | —                  | —  | —   | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 36. Chemins de fer vicinaux.....                  | —   | —                  | —  | —   | —                  | —  | —   | —                 | —                             | —  | —      | —                  | —  | —   | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 37. Navigation et aviation.....                   | 1   | 200                | 200  | 1   | 80                 | 80   | 2   | 100               | 225                           | 225  | —      | —                  | —  | —   | 200   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 38. Télégraphes, téléphones.....                  | —   | —                  | —  | —   | —                  | —  | —   | —                 | —                             | —  | —      | —                  | —  | —   | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 39. Tramways électriques.....                     | —   | —                  | —  | —   | —                  | —  | 1   | 26.667            | 3.333                         | 667  | —      | —                  | —  | —   | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 40. Autobus.....                                  | —   | —                  | —  | —   | —                  | —  | —   | —                 | —                             | —  | —      | —                  | —  | —   | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 41. Transports non dénommés.....                  | —   | —                  | —  | —   | —                  | —  | 1   | 400               | 200                           | 200  | —      | —                  | —  | —   | 200   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| 42. Divers non dénommés.....                      | —   | —                  | —  | —   | —                  | —  | —   | —                 | —                             | —  | —      | —                  | —  | —   | —   | —  | —            | —       | —       | —  | —      |         |
| TOTAUX.....                                       | 37  | 30.797             | 25.654   | 81  | 19.098             | 18.208   | 26  | 107.423           | 134.319                       | 131.158  | 1      | 6.000              | —  | 28.582                                      | 118.314   | 18   | 152.996      | —       | —       | 9  | 35.322 |         |

(1) Coopératives et Unions du Crédit : 17 sociétés constituées au capital minimum de 487.793 fr.; 6 sociétés dissoutes au capital minimum de 359.300 fr.

**IV. — EMISSIONS DES SOCIÉTÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES BELGES ET CONGOLAISES.**

c) Groupement des sociétés selon le lieu où s'exerce leur activité et selon l'importance du capital nominal émis ou annulé  
(milliers de francs).

JUILLET 1938.

17

| CLASSIFICATION | CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS             |                 |                                       |        |                 | AUGMENTATIONS DE CAPITAL (sociétés anonymes) (sociétés en commandite par actions) (soc. de pers. à respons. limitée) |                                    |                                    | ÉMISSIONS D'OBLIGATIONS |                             | PRIMES D'ÉMISSION (non comprises dans les montants libérés) | LIBÉRATIONS AUTRES    |   | DISSOLUTIONS                       |         | RÉDUCTIONS DE CAPITAL Montant |
|----------------|---------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|--------|-----------------|--|------------------------------------|------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|---|-----------------------|---|------------------------------------|---------|-------------------------------|
|                | anonymes et en commandite par actions |                 | de personnes à responsabilité limitée |        |                 | Capital ancien   | Augmentation nominale              | Montant libéré sur valeur nominale | Montant nominal         | dont emprunts de conversion |   | Apports en nature (1) | Incorporations de réserves au capital (2) | Liquidations                       | Fusions |                               |
|                | Nombre                                | Montant nominal | Montant libéré sur valeur nominale    | Nombre | Montant nominal |  |                                    |                                    |                         |                             |   |                       |   | Montant libéré sur valeur nominale | Montant |                               |
|                | Nombre                                | Montant nominal | Montant libéré sur valeur nominale    | Nombre | Capital ancien  | Augmentation nominale  | Montant libéré sur valeur nominale | Nombre                             | Montant nominal         | dont emprunts de conversion |   | Apports en nature (1) | Incorporations de réserves au capital (2) | Montant                            | Montant |                               |

**1. — Selon le lieu où s'exerce leur activité.**

|                            |           |               |               |           |               |               |           |                |                |                |          |              |          |          |               |                |                |          |               |
|----------------------------|-----------|---------------|---------------|-----------|---------------|---------------|-----------|----------------|----------------|----------------|----------|--------------|----------|----------|---------------|----------------|----------------|----------|---------------|
| Belgique .....             | 35        | 22.297        | 18.933        | 81        | 19.098        | 18.208        | 26        | 107.423        | 134.319        | 131.158        | 1        | 6.000        | —        | —        | 22.920        | 118.314        | 152.996        | —        | 15.922        |
| Belgique et étranger ..... | —         | —             | —             | —         | —             | —             | —         | —              | —              | —              | —        | —            | —        | —        | —             | —              | —              | —        | 14.000        |
| Congo .....                | 2         | 8.500         | 6.721         | —         | —             | —             | —         | —              | —              | —              | —        | —            | —        | 5.662    | —             | —              | —              | —        | 5.400         |
| <b>Total .....</b>         | <b>37</b> | <b>30.797</b> | <b>25.654</b> | <b>81</b> | <b>19.098</b> | <b>18.208</b> | <b>26</b> | <b>107.423</b> | <b>134.319</b> | <b>131.158</b> | <b>1</b> | <b>6.000</b> | <b>—</b> | <b>—</b> | <b>28.582</b> | <b>118.314</b> | <b>152.996</b> | <b>—</b> | <b>35.322</b> |

**2. — Selon l'importance du capital nominal émis ou annulé.**

|                            |           |               |               |           |               |               |           |                |                |                |          |              |          |          |               |                |                |          |               |
|----------------------------|-----------|---------------|---------------|-----------|---------------|---------------|-----------|----------------|----------------|----------------|----------|--------------|----------|----------|---------------|----------------|----------------|----------|---------------|
| 1 million et moins .....   | 31        | 12.137        | 9.773         | 80        | 16.098        | 15.208        | 15        | 5.830          | 4.302          | 3.807          | —        | —            | —        | 16.717   | 580           | 7.696          | —              | 2.022    |               |
| de 1 à 5 millions .....    | 6         | 18.660        | 15.881        | 1         | 3.000         | 3.000         | 9         | 61.593         | 19.517         | 16.851         | —        | —            | —        | 11.865   | 7.234         | 3.800          | —              | 7.500    |               |
| de 5 à 10 millions .....   | —         | —             | —             | —         | —             | —             | —         | —              | —              | —              | 1        | 6.000        | —        | —        | —             | —              | —              | 11.800   |               |
| de 10 à 20 millions .....  | —         | —             | —             | —         | —             | —             | 1         | —              | 10.500         | 10.500         | —        | —            | —        | —        | 10.500        | 15.000         | —              | 14.000   |               |
| de 20 à 50 millions .....  | —         | —             | —             | —         | —             | —             | —         | —              | —              | —              | —        | —            | —        | —        | —             | —              | —              | —        |               |
| de 50 à 100 millions ..... | —         | —             | —             | —         | —             | —             | 1         | 40.000         | 100.000        | 100.000        | —        | —            | —        | —        | 100.000       | —              | —              | —        |               |
| plus de 100 millions ..... | —         | —             | —             | —         | —             | —             | —         | —              | —              | —              | —        | —            | —        | —        | —             | 126.500        | —              | —        |               |
| <b>Total .....</b>         | <b>37</b> | <b>30.797</b> | <b>25.654</b> | <b>81</b> | <b>19.098</b> | <b>18.208</b> | <b>26</b> | <b>107.423</b> | <b>134.319</b> | <b>131.158</b> | <b>1</b> | <b>6.000</b> | <b>—</b> | <b>—</b> | <b>28.582</b> | <b>118.314</b> | <b>152.996</b> | <b>—</b> | <b>35.322</b> |

(1) Compris dans les constitutions et augmentations de capital.  
(2) Comprises dans les augmentations de capital.

18  
19

**V. — RECOURS DES POUVOIRS PUBLICS ET DES ORGANISMES D'UTILITE PUBLIQUE A L'EMPRUNT.**

**VI. — INSCRIPTIONS HYPOTHECAIRES (1).**

| PÉRIODES           | RECOURS DES POUVOIRS PUBLICS A L'EMPRUNT (2) |                       | OPÉRATIONS BANCAIRES DU CRÉDIT COMMUNAL                                       |              |                         |                  | PÉRIODES           | Montants d'après les droits d'inscription perçus |
|--------------------|--|-----------------------|---|--------------|-------------------------|------------------|--------------------|--|
|                    |  |                       | Avances et remboursements opérés sur emprunts consentis pour le paiement de : |              |                         |                  |                    |  |
|                    |  |                       | Dépenses extraordinaires  |              | Dépenses ordinaires     |                  |                    |  |
|                    |  |                       | en Belgique   | à l'étranger | Prélèvements sur compte | Remboursem. nets |                    |  |
|                    | (milliers de fr.)                            | (millions)            | (milliers de fr.)   |              |                         |                  |                    | (milliers fr.)                                   |
| 1936 .....         | 2.301.500                                    | £ 8,6<br>Kr. suéd. 20 | 389.835   | 179.622      | 213.976                 | 244.513          | 1936 Moyen. mens.  | 190.488  |
| 1937 .....         | 6.955.000                                    | flor. P.-B. 48<br>£ 5 | 451.491   | 205.369      | 200.606                 | 206.350          | 1937 Moyen. mens.  | 211.092  |
| 1937 Mai .....     | —  | fl. P.-B. 48          | 27.647  | 4.080        | 16.816                  | 4.494            | 1937 Mai .....     | 224.471  |
| Juin .....         | 1.000.000                                    | —                     | 33.781  | 2.303        | 26.857                  | 7.382            | Juin .....         | 232.633  |
| Juillet .....      | 800.000                                      | —                     | 44.889  | 7.975        | 19.369                  | 12.858           | Juillet .....      | 218.337  |
| Août .....         | 120.000                                      | —                     | 35.751  | 8.871        | 13.724                  | 20.264           | Août .....         | 232.463  |
| Septembre .....    | 935.000                                      | —                     | 35.594  | 4.761        | 13.506                  | 14.247           | Septembre ..       | 192.470  |
| Octobre .....      | —  | —                     | 50.259  | 7.082        | 12.247                  | 23.894           | Octobre .....      | 228.216  |
| Novembre .....     | —  | —                     | 59.908  | 11.358       | 10.327                  | 29.894           | Novembre .....     | 211.192  |
| Décembre .....     | —  | £ 5                   | 47.930  | 62.582       | 11.663                  | 23.008           | Décembre ..        | 242.077  |
| 1938 Janvier ..... | —  | —                     | 51.979  | 7.298        | 23.480                  | 25.500           | 1938 Janvier ..... | 206.074  |
| Février .....      | 609.875                                      | —                     | 39.491  | 12.062       | 20.361                  | 19.974           | Février .....      | 216.760  |
| Mars .....         | —  | —                     | 61.551  | 21.313       | 22.293                  | 9.749            | Mars .....         | 248.934  |
| Avril .....        | —  | —                     | 73.431  | 13.877       | 21.639                  | 5.296            | Avril .....        | 290.964  |
| Mai .....          | —  | —                     | 65.249  | 11.448       | 16.789                  | 6.973            | Mai .....          | 283.647  |
| Juin .....         | —  | (3)                   | 62.110  | 19.630       | 23.093                  | 6.092            | Juin .....         | 246.895  |
| Juillet .....      | (4) 250.000                                  | —                     | 65.551  | 17.636       | 16.628                  | 15.840           | Juillet .....      | 236.207  |

(1) Y compris les renouvellements au bout de quinze ans, qui se montent à environ 1 p. c. du total, mais non compris les hypothèques légales.

(2) Emprunts de l'Etat, de la Colonie, des provinces et des communes, des organismes d'utilité publique, tels que la Société Nationale des Chemins de fer belges, la Société Nationale des Chemins de fer vicinaux, la Société Nationale de Distribution d'Eau, le Crédit Communal, etc.

(3) Le Gouvernement belge a conclu, en juin 1938, un emprunt de 35 millions de florins P.-B. en Bons du Trésor à 3 mois, renouvelables trois fois à son gré.

(4) Emprunt Crédit Communal, 4 p. c., bons de caisse à 10 ans.



## LES FINANCES PUBLIQUES.

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

a) Recettes fiscales sans distinction d'exercices (non compris les additionnels provinciaux et communaux)

(millions de francs).

25

| PÉRIODES           | Contributions<br>directes | Douanes et accises | Enregistrement | Recettes globales<br>pour la période | Recettes globales<br>cumulatives de janvier<br>au mois indiqué<br>inclusivement |
|--------------------|---------------------------|--------------------|----------------|--------------------------------------|---|
| 1936.....          | 3.028                     | 2.857              | 3.183          | 9.068                                | —   |
| 1937.....          | 2.998                     | 3.027              | 3.653          | 9.679                                | —   |
| 1937 Mai .....     | 242                       | 247                | 279            | 767                                  | 4.084   |
| Juin .....         | 191                       | 258                | 298            | 748                                  | 4.832   |
| Juillet .....      | 265                       | 251                | 309            | 825                                  | 5.657   |
| Août .....         | 241                       | 256                | 294            | 791                                  | 6.448   |
| Septembre .....    | 189                       | 249                | 325            | 763                                  | 7.211   |
| Octobre .....      | 231                       | 253                | 324            | 808                                  | 8.019   |
| Novembre .....     | 250                       | 250                | 289            | 789                                  | 8.809   |
| Décembre .....     | 276                       | 280                | 314            | 870                                  | 9.679   |
| 1938 Janvier ..... | 431                       | 221                | 267            | 919                                  | 919   |
| Février .....      | 187                       | 213                | 273            | 673                                  | 1.592   |
| Mars .....         | 214                       | 282                | 322            | 818                                  | 2.410   |
| Avril .....        | 270                       | 256                | 304            | 830                                  | 3.240   |
| Mai .....          | 262                       | 243                | 279            | 784                                  | 4.024   |
| Juin .....         | 187                       | 282                | 271            | 721                                  | 4.745   |
| Juillet .....      | 221                       | 264                | 266            | 751                                  | 5.496   |

b) Recettes totales effectuées jusqu'au 31 juillet 1938 pour les exercices 1937 et 1938  
(non compris les additionnels provinciaux et communaux)

(millions de francs).

|  | Exercice 1937 (2)      |                            | Exercice 1938          |                            | Juillet 1938             |                 |
|--|------------------------|----------------------------|------------------------|----------------------------|--------------------------|-----------------|
|  | Recettes<br>effectuées | Évaluations<br>budgétaires | Recettes<br>effectuées | Évaluations<br>budgétaires | Recettes effectuées pour |                 |
|  |                        |                            |                        |                            | l'exercice 1937<br>(2)   | l'exercice 1938 |
| I. Contributions directes .....                    | 2.824                  | 3.116                      | 1.152                  | 1.057                      | —                        | 221             |
| II. Douanes et accises .....                       | 3.017                  | 2.815                      | 1.720                  | 1.785                      | —                        | 264             |
| dont douanes .....                                 | 1.587                  | 1.531                      | 886                    | 952                        | —                        | 135             |
| accises .....                                      | 1.204                  | (1) 1.273                  | 709                    | (1) 825                    | —                        | 113             |
| III. Enregistrement .....                          | 3.651                  | 3.246                      | 1.982                  | 2.314                      | —                        | 266             |
| dont enregistrement et transcription .....         | 546                    | 485                        | 306                    | 300                        | —                        | 45              |
| successions .....                                  | 254                    | 206                        | 141                    | 117                        | —                        | 21              |
| timbre et taxes assimilées .....                   | 2.816                  | 2.515                      | 1.509                  | 1.881                      | —                        | 196             |
| Total .....  | 9.492                  | 9.177                      | 4.854                  | 5.156                      | —                        | 751             |
| Différence par rapport aux évaluat. budgétaires .. | + 315                  |                            | — 302                  |                            |                          |                 |

NOTE. — Pour les impôts directs, la période de perception dépasse l'année civile; la remise des déclarations par le contribuable et l'établissement des rôles par l'administration prennent, en effet, un certain temps. Les chiffres pour cette catégorie d'impôts ne sont donc définitifs qu'à partir de la clôture de l'exercice.

(1) Accises et taxes spéciales de consommation.  
(2) Exercice clos depuis le 31 mai 1938.

# LES REVENUS ET L'ÉPARGNE.

## I. — RENDEMENT DES SOCIÉTÉS ANONYMES BELGES.

a) Mois de juillet 1938.

30

| RUBRIQUES                    | NOMBRE DE SOCIÉTÉS |             |          | Capital versé | Réserves | RÉSULTATS NETS |       | Dividende brut mis en paiement | Dette obligataire (2) | Coupons d'obligations bruts (1) |
|------------------------------|--------------------|-------------|----------|---------------|----------|----------------|-------|--------------------------------|-----------------------|---------------------------------|
|                              | recensées          | en bénéfice | en perte |               |          | bénéfice       | perte |                                |                       |                                 |
|                              |                    |             |          |               |          |                |       |                                |                       |                                 |
| <i>(milliers de francs)*</i> |                    |             |          |               |          |                |       |                                |                       |                                 |

### A. — Sociétés ayant leur principale exploitation en Belgique.

|                                     |            |            |           |                  |                |                |               |                |                |               |
|-------------------------------------|------------|------------|-----------|------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| 1a Banques privées.....             | 3          | 3          | —         | 174.998          | 83.553         | 10.448         | —             | 6.425          | 18.344         | 783           |
| 1b Banques d'intérêt public...      | —          | —          | —         | —                | —              | —              | —             | —              | 1.413          | 42            |
| 2. Assurances.....                  | 5          | 4          | 1         | 5.025            | 1.045          | 214            | 36            | 192            | —              | —             |
| 3. Opérations financières.....      | 37         | 25         | 12        | 810.601          | 93.443         | 76.770         | 12.451        | 65.889         | 185.630        | 7.927         |
| 4. Exportations, importations.....  | 5          | 3          | 2         | 4.535            | 761            | 366            | 136           | —              | —              | —             |
| 5. Commerce de fer et métaux.....   | 3          | 3          | —         | 1.125            | 677            | 601            | —             | —              | 200            | 12            |
| 6. Comm. d'habil. et d'ameubl.      | 8          | 7          | 1         | 24.409           | 13.813         | 1.571          | 17            | 136            | 4.589          | 252           |
| 7. Comm. de prod. alimentaires      | 12         | 9          | 3         | 22.021           | 2.971          | 1.018          | 82            | 43             | 1.639          | 108           |
| 8. Commerces divers.....            | 72         | 56         | 16        | 54.683           | 7.057          | 6.954          | 1.190         | 3.485          | 816            | 47            |
| 9. Sucreries.....                   | 3          | 3          | —         | 11.000           | 2.991          | 2.804          | —             | 1.928          | 13.326         | 675           |
| 10. Meuneries.....                  | 2          | 2          | —         | 4.500            | 578            | 280            | —             | 69             | —              | —             |
| 11. Brasseries.....                 | 7          | 4          | 3         | 19.185           | 707            | 122            | 1.075         | 20             | 12.540         | 814           |
| 12. Distilleries.....               | 3          | —          | 3         | 5.092            | 1.021          | —              | 782           | —              | —              | —             |
| 13. Autres industr. alimentaires.   | 6          | 5          | 1         | 25.315           | 2.783          | 6.508          | 70            | 4.318          | 3.000          | 165           |
| 14. Carrières.....                  | 6          | 5          | 1         | 11.173           | 2.717          | 526            | 59            | 962            | 2.758          | 137           |
| 15. Charbonnages.....               | 3          | 3          | —         | 49.695           | 3.393          | 19.714         | —             | 14.300         | 121.262        | 3.392         |
| 16. Mines et autres industr. extr.  | —          | —          | —         | —                | —              | —              | —             | —              | 1.120          | 67            |
| 17. Gaz.....                        | —          | —          | —         | —                | —              | —              | —             | —              | 460            | 18            |
| 18. Electricité.....                | 3          | 3          | —         | 75.640           | 39.289         | 29.333         | —             | 24.008         | 53.925         | 2.612         |
| 19. Constructions électriques.....  | 1          | 1          | —         | 2.000            | 516            | 16             | —             | —              | 12.092         | 658           |
| 20. Hôtels, théâtres, cinémas.....  | 14         | 11         | 3         | 12.582           | 5.045          | 1.303          | 65            | 215            | 1.394          | 74            |
| 21. Imprimerie, publicité.....      | 14         | 12         | 2         | 14.437           | 3.251          | 3.156          | 187           | 1.643          | 500            | 27            |
| 22. Textiles.....                   | 25         | 19         | 6         | 89.947           | 24.159         | 4.470          | 478           | 2.662          | 23.976         | 900           |
| 23. Mat. art. et prod. céramiques.  | 11         | 8          | 3         | 21.078           | 19.993         | 2.577          | 339           | 1.511          | 1.448          | 99            |
| 24. Métallurg. et constr. mécan.    | 29         | 25         | 4         | 241.566          | 142.673        | 11.306         | 1.634         | 6.050          | 133.231        | 6.931         |
| 25. Constructions.....              | 7          | 5          | 2         | 45.700           | 3.124          | 497            | 429           | 158            | 1.527          | 78            |
| 26. Papeteries.....                 | 1          | 1          | —         | 30.267           | 3.729          | 1.592          | —             | 2.025          | 10.000         | 550           |
| 28. Produits chimiques.....         | 4          | 3          | 1         | 47.600           | 21.441         | 2.472          | 10            | 2.031          | 19.980         | 929           |
| 29. Industries du bois.....         | 5          | 3          | 2         | 19.800           | 18.649         | 78             | 1.783         | 47             | —              | —             |
| 30. Tanneries et corroiries.....    | —          | —          | —         | —                | —              | —              | —             | —              | 300            | 18            |
| 31. Automobiles.....                | —          | —          | —         | —                | —              | —              | —             | —              | —              | —             |
| 32. Verreries et cristalleries..... | 1          | —          | 1         | 1.000            | 1.380          | —              | 4             | —              | 200            | 10            |
| 33. Glaceries.....                  | —          | —          | —         | —                | —              | —              | —             | —              | 44.069         | 2.084         |
| 34. Industries diverses.....        | 29         | 21         | 8         | 69.566           | 42.566         | 8.428          | 2.093         | 5.449          | 36.081         | 2.075         |
| 35. Chemins de fer.....             | 1          | —          | 1         | 74.471           | 143            | —              | 30            | —              | 11.143         | 336           |
| 36. Chemins de fer vicinaux.....    | —          | —          | —         | —                | —              | —              | —             | —              | —              | —             |
| 37. Navigation et aviation.....     | 15         | 12         | 3         | 33.803           | 5.000          | 5.522          | 8             | 4.199          | 14.330         | 860           |
| 38. Télégraphes et téléphone.....   | —          | —          | —         | —                | —              | —              | —             | —              | —              | —             |
| 39. Tramways électriques.....       | —          | —          | —         | —                | —              | —              | —             | —              | —              | —             |
| 40. Autobus.....                    | 2          | 1          | 1         | 3.040            | 8.992          | 177            | 1.101         | 21             | —              | —             |
| 41. Transports non dénommés.....    | 7          | 7          | —         | 14.510           | 979            | 1.103          | —             | 404            | 2.500          | 125           |
| 42. Divers non dénommés.....        | 2          | 2          | —         | 1.677            | 2.164          | 51             | —             | 35             | —              | —             |
| <b>TOTAL.....</b>                   | <b>346</b> | <b>266</b> | <b>80</b> | <b>2.022.041</b> | <b>530.732</b> | <b>199.977</b> | <b>24.068</b> | <b>148.725</b> | <b>733.793</b> | <b>32.803</b> |

### B. — Sociétés ayant leur principale exploitation au Congo belge.

|                                  |           |           |          |                  |                  |                |              |                |                |              |
|----------------------------------|-----------|-----------|----------|------------------|------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| 1. Banques priv. et soc. financ. | 7         | 7         | —        | 216.950          | 158.088          | 20.636         | —            | 15.331         | —              | —            |
| 2. Sociétés commerciales.....    | 4         | 3         | 1        | 75.000           | 8.406            | 5.966          | 500          | 4.143          | —              | —            |
| 3. Sociétés industrielles.....   | 26        | 26        | —        | 1.023.448        | 579.587          | 557.640        | —            | 300.136        | —              | —            |
| 4. Sociétés agricoles.....       | 14        | 11        | 3        | 157.862          | 24.575           | 36.668         | 134          | 32.065         | 10.250         | 427          |
| 5. Services publics.....         | 9         | 8         | 1        | 2.027.139        | 470.166          | 119.742        | 1.014        | 108.125        | 158.401        | 6.439        |
| <b>TOTAL.....</b>                | <b>60</b> | <b>55</b> | <b>5</b> | <b>3.500.399</b> | <b>1.240.802</b> | <b>740.652</b> | <b>1.648</b> | <b>459.800</b> | <b>168.651</b> | <b>6.866</b> |

### C. — Sociétés ayant leur principale exploitation à l'étranger.

|                                   |            |            |           |                  |                  |                |               |                |                |               |
|-----------------------------------|------------|------------|-----------|------------------|------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| 1. Sociétés d'électricité.....    | 1          | 1          | —         | 255.000          | 11.448           | 18.445         | —             | 15.755         | —              | —             |
| 2. Chemins de fer.....            | 1          | 1          | —         | 1.559            | 202              | 72             | —             | —              | —              | —             |
| 3. Tramways.....                  | 3          | 1          | 2         | 66.210           | 69.487           | 7.875          | 6.486         | 7.875          | 2.140          | 106           |
| 4. Plantations et sociétés colon. | —          | —          | —         | —                | —                | —              | —             | —              | —              | —             |
| 5. Sociétés diverses.....         | 7          | 6          | 1         | 79.485           | 37.086           | 19.913         | 13.498        | 14.459         | 74.737         | 3.722         |
| <b>TOTAL.....</b>                 | <b>12</b>  | <b>9</b>   | <b>3</b>  | <b>402.254</b>   | <b>118.223</b>   | <b>46.305</b>  | <b>19.984</b> | <b>38.089</b>  | <b>76.877</b>  | <b>3.828</b>  |
| <b>Total général.....</b>         | <b>418</b> | <b>330</b> | <b>88</b> | <b>5.924.694</b> | <b>1.889.757</b> | <b>986.934</b> | <b>45.700</b> | <b>646.614</b> | <b>979.321</b> | <b>43.497</b> |

(1) En outre, il a été mis en paiement pendant le mois de juillet : (milliers de francs)

|   |        |
|---|--------|
| Coupons d'emprunts intérieurs de l'État.....          | 19.941 |
| Coupons d'emprunts de la Colonie.....                 | 22.374 |
| Coupons d'emprunts des provinces et des communes..... | 24.690 |
| Coupons d'emprunts d'organismes divers.....           | 53.163 |

**TOTAL..... 120.168**

|   |        |
|---|--------|
| Coupons d'emprunts extérieurs de l'État.....            | 88.995 |
| Coupons d'emprunts extérieurs de la ville d'Anvers..... | —      |

(2) Les emprunts recensés se rapportent à des sociétés différentes de celles faisant l'objet des colonnes précédentes.

I. — RENDEMENT DES SOCIÉTÉS ANONYMES BELGES (suite).

b) Tableau rétrospectif.

30

| PÉRIODES                  | Nombre de sociétés |           |          | Capital versé | Réserves   | Résultats nets |           | Dividende brut distribué | Dette obligatoire (1) | Coupons d'obligat. bruts |
|---------------------------|--------------------|-----------|----------|---------------|------------|----------------|-----------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|
|                           | recensées          | en bénéf. | en perte |               |            | bénéfice       | perte     |                          |                       |                          |
| (milliers de francs)      |                    |           |          |               |            |                |           |                          |                       |                          |
| 1936.....                 | 7.478              | 5.478     | 2.000    | 44.979.711    | 17.204.061 | 4.216.978      | 1.169.540 | 2.869.383                | 10.504.183            | 565.925                  |
| 1937.....                 | 7.611              | 5.887     | 1.724    | 45.890.185    | 17.761.760 | 5.289.888      | 469.276   | 3.787.107                | 9.223.488             | 476.458                  |
| 1937 7 premiers mois..... | 5.423              | 4.205     | 1.218    | 30.006.993    | 12.391.308 | 3.419.807      | 340.593   | 2.437.142                | 6.169.275             | 325.872                  |
| 1938 7 premiers mois..... | 5.526              | 4.292     | 1.234    | 32.495.911    | 12.478.197 | 4.326.572      | 232.516   | 3.001.375                | 5.120.661             | 245.519                  |
| 1937 Mai.....             | 1.173              | 916       | 257      | 8.301.267     | 4.786.769  | 924.767        | 110.461   | 686.105                  | 590.076               | 29.162                   |
| Juin.....                 | 634                | 499       | 135      | 3.071.077     | 709.356    | 334.084        | 46.412    | 228.269                  | 721.336               | 36.641                   |
| Juillet.....              | 414                | 323       | 91       | 5.942.827     | 1.742.658  | 723.282        | 32.976    | 540.819                  | 1.105.161             | 56.752                   |
| Août.....                 | 182                | 139       | 43       | 1.325.661     | 336.153    | 107.639        | 20.592    | 76.225                   | 549.783               | 29.057                   |
| Septembre.....            | 249                | 196       | 53       | 1.019.515     | 271.730    | 130.857        | 8.180     | 78.302                   | 492.304               | 25.593                   |
| Octobre.....              | 545                | 446       | 99       | 4.689.059     | 1.243.373  | 494.663        | 47.336    | 348.026                  | 1.013.402             | 46.091                   |
| Novembre.....             | 277                | 230       | 47       | 3.733.015     | 2.004.919  | 584.120        | 6.792     | 463.727                  | 401.720               | 19.273                   |
| Décembre.....             | 293                | 232       | 61       | 3.462.210     | 1.318.773  | 409.521        | 17.031    | 289.738                  | 597.004               | 30.572                   |
| 1938 Janvier.....         | 122                | 108       | 14       | 1.019.857     | 304.013    | 175.450        | 2.143     | 87.038                   | 1.150.958             | 60.927                   |
| Février.....              | 175                | 141       | 34       | 575.811       | 137.340    | 44.678         | 8.260     | 26.536                   | 419.736               | 19.550                   |
| Mars.....                 | 1.332              | 1.042     | 290      | 4.853.781     | 2.372.517  | 657.439        | 35.159    | 504.800                  | 409.366               | 24.852                   |
| Avril.....                | 1.685              | 1.300     | 385      | 8.238.525     | 2.342.647  | 986.362        | 56.700    | 652.481                  | 1.023.060             | 45.322                   |
| Mai.....                  | 1.179              | 914       | 265      | 8.774.632     | 4.707.102  | 1.126.265      | 53.121    | 844.914                  | 383.850               | 18.078                   |
| Juin.....                 | 615                | 457       | 158      | 3.108.611     | 724.821    | 349.444        | 31.433    | 238.992                  | 664.370               | 33.293                   |
| Juillet.....              | 418                | 330       | 88       | 5.924.694     | 1.889.757  | 986.934        | 45.700    | 646.614                  | 979.321               | 43.497                   |

(1) En ce qui concerne les résultats mensuels, les emprunts recensés se rapportent à des sociétés différentes de celles faisant l'objet des colonnes précédentes.

II. — CAISSE GÉNÉRALE D'ÉPARGNE ET DE RETRAITE.

a) Dépôts sur livrets particuliers à la Caisse d'Épargne (1)

(milliers de francs).

31

| PÉRIODES          | Versements  | Remboursements | Excédents     | Solde des dépôts à fin de période (2) | Nombre de livrets à fin d'année |
|-------------------|-------------|----------------|---------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| 1936.....         | 3.034.068   | 2.469.677      | 564.390       | 11.455.993                            | 5.694.797                       |
| 1937.....         | 3.501.365   | 2.800.663      | 700.702       | 12.489.170                            |                                 |
| 1937 Juin.....    | 290.453     | 220.741        | 69.712        | 11.912.034                            |                                 |
| Juillet.....      | 309.340     | 251.699        | 57.641        | 11.969.675                            |                                 |
| Août.....         | 283.289     | 231.047        | 52.242        | 12.021.917                            |                                 |
| Septembre.....    | 255.648     | 246.730        | 8.918         | 12.030.835                            |                                 |
| Octobre.....      | 286.243     | 251.613        | 34.630        | 12.065.465                            |                                 |
| Novembre.....     | 258.529     | 210.600        | 47.929        | 12.113.394                            |                                 |
| Décembre.....     | 294.514     | 251.214        | 43.300        | 12.489.170                            |                                 |
| 1938 Janvier..... | 398.603     | 201.090        | 197.513       | 12.686.683                            |                                 |
| Février.....      | 295.300     | 221.764        | 73.536        | 12.760.219                            |                                 |
| Mars.....         | 246.737     | 328.490        | — 81.753      | 12.678.466                            |                                 |
| Avril.....        | 268.964 (3) | 276.503 (3)    | — 7.539 (3)   | 12.665.810 (3)                        |                                 |
| Mai.....          | 254.385 (3) | 421.302 (3)    | — 166.917 (3) | 12.498.893 (3)                        |                                 |
| Juin.....         | 244.422 (3) | 255.886 (3)    | — 11.464 (3)  | 12.487.429 (3)                        |                                 |
| Juillet.....      | 281.099 (3) | 236.310 (3)    | 44.789 (3)    | 12.532.218 (3)                        |                                 |
| Août.....         | 250.164 (3) | 229.999 (3)    | 20.165 (3)    | 12.552.383 (3)                        |                                 |

(1) Ces chiffres donnent les mouvements de l'épargne pure.

(2) Les soldes des années 1936 et 1937 et celui de décembre 1937 comprennent les intérêts capitalisés de l'exercice.

(3) Chiffres approximatifs.

b) Versements inscrits aux comptes des affiliés à la Caisse de Retraite

(milliers de francs).

| PÉRIODES          | TRAVAILLEURS MANUELS et versements libres en dehors du cadre des lois d'assurances obligatoires (lois des 15 décembre 1937 et 16 mars 1865) | EMPLOYÉS (lois des 10 mars 1925 et 18 juin 1930) | OUVRIERS MINEURS (lois coordonnées par arrêté royal du 25 août 1937) | Total    |
|-------------------|---|--|--|----------|
| 1935.....         | 232.975   | 38.178   | 11.930   | 283.082  |
| 1936.....         | 259.283   | 40.430   | 11.880   | 311.593  |
| 1937.....         |   |  |  |          |
| 1938 Janvier..... | 28.914  | 3.839  | } 4.472  | } 99.965 |
| Février.....      | 26.359  | 3.845  |  |          |
| Mars.....         | 27.852  | 4.684  |  |          |
| Avril.....        | 27.690  | 4.113  |  |          |
| Mai.....          |   |  |  |          |
| Juin.....         |   |  |  |          |

III. — INDICE TRIMESTRIEL DES SALAIRES. (Base : moyenne des salaires en 1933 = 100.)

| PÉRIODES | INDICE GÉNÉRAL | INDICES PAR INDUSTRIES |                                    |             |                    |  |          |                                     |                      |                      |                         |                             |                                      |          |                                 |                     |                |        |           |                              |                  |                                | INDICES des salaires horaires moyens par catégorie d'industrie |                    |                     |                       |
|----------|----------------|------------------------|------------------------------------|-------------|--------------------|--|----------|-------------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|----------|---------------------------------|---------------------|----------------|--------|-----------|------------------------------|------------------|--------------------------------|--|--------------------|---------------------|-----------------------|
|          |                | Cokeries               | Carrières, cimenteries, marbreries | Métallurgie |                    |  |          | Industries céramiques, briqueteries | Industries verrières | Industries chimiques | Industries alimentaires | Industries textiles         |                                      |          | Construction et travaux publics | Bois et ameublement | Peaux et cuirs | Tabacs | Papier    |                              | Art et précision | Transports                     |  | Gaz et électricité | biens de production | biens de consommation |
|          |                |                        |                                    | Sidérurgie  | Métaux non ferreux | Fonderies, constructions mécan. et métalliques | Ensemble |                                     |                      |                      |                         | Lin, coton, chanvre et jute | Laine, tapis, bonneterie, confection | Ensemble |                                 |                     |                |        | Fabriques | Imprimerie et transformation |                  | Travail des ports, camionneurs | Chemins de fer (1)   |                    |                     |                       |

a) Indice des salaires horaires moyens.

|            |      |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |      |      |      |     |     |     |     |     |     |      |     |      |      |      |      |     |
|------------|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|------|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|-----|------|------|------|------|-----|
| 1936 Avril | 95   | 100 | 91  | 101 | 99  | 90  | 95  | 97  | 98  | 93  | 94  | 93   | 91   | 92   | 95  | 92  | 97  | 98  | 102 | 94  | 90   | 99  | 94   | 95   | 98   | 96   | 93  |
| Juillet    | 101  | 107 | 97  | 109 | 107 | 97  | 103 | 98  | 99  | 102 | 98  | 101  | 98   | 99   | 98  | 96  | 102 | 106 | —   | 99  | 101  | 113 | 102  | 104  | 101  | 103  | 99  |
| Août       | 102  | 108 | 99  | 110 | 109 | 98  | 104 | 98  | 100 | 103 | 99  | 102  | 98   | 100  | 99  | 98  | 103 | 111 | —   | 100 | 101  | 113 | 102  | 105  | 101  | 104  | 100 |
| Octobre    | 102  | 106 | 98  | 111 | 106 | 97  | 103 | 100 | 100 | 103 | 99  | 101  | 97   | 99   | 100 | 96  | 105 | 109 | —   | 101 | 100  | 114 | 102  | 105  | 101  | 103  | 100 |
| Décembre   | 103  | 108 | 97  | 114 | 109 | 97  | 105 | 100 | 100 | 104 | 101 | 103  | 97   | 100  | 101 | 96  | 108 | 109 | —   | 100 | 97   | 117 | 101  | 104  | 102  | 105  | 100 |
| 1937 Mars  | 105  | 111 | 102 | 116 | 112 | 103 | 109 | 101 | 104 | 107 | 103 | 104  | 100  | 102  | 103 | 99  | 109 | 108 | —   | 102 | 101  | 121 | 97   | 101  | 102  | 108  | 103 |
| Juin       | 109  | 114 | 104 | 125 | 114 | 104 | 113 | 108 | 105 | 109 | 105 | 105  | 100  | 102  | 106 | 101 | 112 | 104 | 107 | 107 | 104  | 105 | 122  | 105  | 108  | 106  | 104 |
| Septembre  | 112  | 118 | 108 | 129 | 119 | 110 | 118 | 112 | 106 | 112 | 106 | 107  | 107  | 107  | 108 | 102 | 113 | 108 | 122 | 106 | 109  | 122 | 107  | 110  | 107  | 114  | 107 |
| Décembre   | 114  | 121 | 108 | 129 | 121 | 112 | 119 | 115 | 108 | 114 | 108 | 109  | 108  | 109  | 111 | 105 | 115 | 109 | 115 | 106 | 114  | 130 | 113  | 116  | 110  | 117  | 109 |
| 1938 Mars  | 116  | 123 | 112 | 130 | 121 | 115 | 121 | 110 | 112 | 115 | 108 | 111  | 110  | 111  | 112 | 106 | 116 | 113 | 115 | 108 | 117  | 127 | 110  | 113  | 111  | 118  | 111 |
| Juin       | *115 | 123 | 111 | 132 | 121 | 113 | 121 | 109 | 112 | 116 | 109 | *111 | *110 | *111 | 112 | 108 | 115 | 112 | 109 | 115 | *126 | 109 | *112 | *111 | *118 | *109 |     |

b) Indice des salaires des ouvriers qualifiés ou spécialisés.

|            |      |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |      |      |      |     |     |     |     |     |     |     |      |   |   |      |      |      |
|------------|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|------|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|---|---|------|------|------|
| 1936 Avril | 96   | 99  | 95  | 102 | 98  | 94  | 97  | 93  | 98  | 95  | 95  | 96   | 91   | 94   | 95  | 95  | 96  | 98  | 102 | 95  | 88  | 97   | — | — | 98   | 94   | 94   |
| Juillet    | 102  | 105 | 99  | 107 | 105 | 101 | 104 | 95  | 99  | 101 | 97  | 104  | 95   | 99   | 98  | 102 | 100 | 103 | —   | 100 | 94  | 117  | — | — | 99   | 102  | 99   |
| Août       | 103  | 105 | 101 | 109 | 109 | 101 | 105 | 94  | 100 | 103 | 97  | 106  | 96   | 101  | 98  | 103 | 101 | 108 | —   | 100 | 96  | 117  | — | — | 99   | 103  | 100  |
| Octobre    | 103  | 105 | 101 | 111 | 104 | 101 | 105 | 96  | 99  | 103 | 99  | 105  | 95   | 100  | 100 | 101 | 102 | 109 | —   | 101 | 95  | 119  | — | — | 99   | 102  | 100  |
| Décembre   | 105  | 105 | 100 | 113 | 108 | 102 | 107 | 96  | 101 | 103 | 101 | 108  | 96   | 102  | 101 | 101 | 102 | 110 | —   | 101 | 97  | 120  | — | — | 101  | 104  | 101  |
| 1937 Mars  | 107  | 108 | 104 | 117 | 111 | 107 | 111 | 99  | 106 | 106 | 101 | 109  | 95   | 102  | 103 | 106 | 106 | 110 | 108 | 103 | 97  | 120  | — | — | 102  | 108  | 103  |
| Juin       | 111  | 112 | 105 | 127 | 113 | 109 | 116 | 102 | 107 | 109 | 103 | 110  | 96   | 103  | 106 | 106 | 110 | 109 | —   | 104 | 98  | 122  | — | — | 106  | 110  | 105  |
| Septembre  | 114  | 115 | 111 | 136 | 117 | 115 | 123 | 104 | 109 | 111 | 106 | 112  | 101  | 107  | 108 | 107 | 112 | 113 | 124 | 106 | 102 | 126  | — | — | 107  | 115  | 107  |
| Décembre   | 116  | 117 | 113 | 133 | 120 | 117 | 123 | 106 | 106 | 114 | 106 | 115  | 102  | 109  | 110 | 111 | 114 | 115 | 127 | 105 | 110 | 128  | — | — | 111  | 117  | 109  |
| 1938 Mars  | 117  | 116 | 114 | 132 | 120 | 120 | 124 | 107 | 112 | 114 | 106 | 116  | 104  | 110  | 111 | 111 | 116 | 115 | 127 | 106 | 112 | 125  | — | — | 112  | 118  | 111  |
| Juin       | *117 | 114 | 114 | 136 | 120 | 117 | 124 | 106 | 110 | 116 | 107 | *115 | *105 | *110 | 113 | 112 | 114 | 115 | 127 | 107 | 110 | *126 | — | — | *113 | *117 | *111 |

c) Indice des salaires des ouvriers non qualifiés ni spécialisés.

| PÉRIODES   | INDICE GÉNÉRAL | INDICES PAR INDUSTRIES |                                    |            |                    |  |          |                                     |                      |                      |                         |                             |                                      |          |                                 |                     |                |        |           |                              |                  |                                | VARIATIONS selon régimes (2) |              |                    |      |      |      |
|------------|----------------|------------------------|------------------------------------|------------|--------------------|--|----------|-------------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|----------|---------------------------------|---------------------|----------------|--------|-----------|------------------------------|------------------|--------------------------------|------------------------------|--------------|--------------------|------|------|------|
|            |                | Cokeries               | Carrières, cimenteries, marbreries | Sidérurgie | Métaux non ferreux | Fonderies, constructions mécan. et métalliques | Ensemble | Industries céramiques, briqueteries | Industries verrières | Industries chimiques | Industries alimentaires | Lin, coton, chanvre et jute | Laine, tapis, bonneterie, confection | Ensemble | Construction et travaux publics | Bois et ameublement | Peaux et cuirs | Tabacs | Fabriques | Imprimerie et transformation | Art et précision | Travail des ports, camionneurs | Chemins de fer (1)           | Ensemble (1) | Gaz et électricité | I    | II   | III  |
| 1936 Avril | 95             | 98                     | 90                                 | 101        | 99                 | 93   | 96       | 98                                  | 94                   | 94                   | 94                      | 93                          | 94                                   | 93       | 94                              | 88                  | 93             | 100    | 101       | 96                           | 101              | 96                             | —                            | —            | 98                 | 95   | 95   | 94   |
| Juillet    | 104            | 105                    | 94                                 | 112        | 108                | 103  | 107      | 103                                 | 109                  | 107                  | 97                      | 101                         | 99                                   | 100      | 99                              | 97                  | 100            | 104    | —         | 101                          | 113              | 117                            | —                            | —            | 102                | 101  | 101  | 100  |
| Août       | 105            | 105                    | 95                                 | 114        | 109                | 102  | 107      | 103                                 | 111                  | 108                  | 99                      | 103                         | 103                                  | 103      | 101                             | 100                 | 100            | 107    | —         | 103                          | 114              | 118                            | —                            | —            | 103                | 103  | 102  | 101  |
| Octobre    | 106            | 105                    | 96                                 | 117        | 108                | 104  | 109      | 103                                 | 111                  | 108                  | 100                     | 102                         | 102                                  | 102      | 102                             | 100                 | 101            | 108    | —         | 105                          | 113              | 120                            | —                            | —            | 104                | 103  | 101  | 100  |
| Décembre   | 107            | 105                    | 96                                 | 120        | 111                | 105  | 111      | 102                                 | 113                  | 109                  | 103                     | 105                         | 103                                  | 104      | 103                             | 100                 | 108            | 110    | —         | 104                          | 115              | 120                            | —                            | —            | 105                | 103  | 103  | 101  |
| 1937 Mars  | 110            | 108                    | 99                                 | 123        | 114                | 109  | 115      | 105                                 | 119                  | 113                  | 104                     | 106                         | 105                                  | 105      | 106                             | 103                 | 110            | 109    | 106       | 105                          | 121              | 126                            | —                            | —            | 107                | 108  | 104  | 102  |
| Juin       | 114            | 112                    | 101                                | 141        | 116                | 109  | 122      | 114                                 | 119                  | 116                  | 106                     | 106                         | 106                                  | 106      | 109                             | 103                 | 112            | 108    | —         | 108                          | 122              | 123                            | —                            | —            | 102                | 111  | 106  | 103  |
| Septembre  | 117            | 115                    | 106                                | 147        | 121                | 114  | 127      | 116                                 | 117                  | 119                  | 108                     | 108                         | 109                                  | 108      | 112                             | 107                 | 115            | 113    | 122       | 110                          | 127              | 125                            | —                            | —            | 103                | 114  | 110  | 104  |
| Décembre   | 118            | 117                    | 108                                | 140        | 123                | 117  | 126      | 112                                 | 113                  | 122                  | 109                     | 111                         | 111                                  | 111      | 114                             | 107                 | 116            | 115    | 115       | 110                          | 134              | 128                            | —                            | —            | 115                | 116  | 112  | 106  |
| 1938 Mars  | 119            | 116                    | 110                                | 142        | 123                | 120  | 128      | 116                                 | 118                  | 122                  | 109                     | 113                         | 111                                  | 112      | 115                             | 109                 | 118            | 115    | 115       | 114                          | 136              | 123                            | —                            | —            | 116                | 117  | 114  | 107  |
| Juin       | *120           | 114                    | 107                                | 145        | 122                | 118  | 128      | 118                                 | 116                  | 123                  | 109                     | *112                        | *112                                 | *112     | 116                             | 109                 | 116            | 115    | 115       | 114                          | 133              | *133                           | —                            | —            | *115               | *118 | *111 | *107 |

(1) Nous ne possédons pas d'éléments pour le calcul des indices des salaires des ouvriers qualifiés et non qualifiés des chemins de fer. Seul le salaire moyen nous est connu.  
 (2) Régime I : variations suivant indices des prix de détail ou barèmes des prix de vente.  
 Régime II : commissions paritaires ou autres organismes de conciliation.  
 Régime III : décisions patronales individuelles ou offre et demande.  
 (\*) Indices provisoires.

# LE MOUVEMENT DES AFFAIRES.

## I. — ACTIVITE DES CHAMBRES DE COMPENSATION.

35

| PÉRIODES                     | CHAMBRES DE COMPENSATION            |  |   |  |   | Vitesse de circulation de la monnaie dans les banques (3) | CAISSE DE LIQUIDATION DE LA BOURSE DE BRUXELLES |                                      |  |  |
|------------------------------|-------------------------------------|--|---|--|---|---|---|--------------------------------------|--|--|
|                              | BRUXELLES ET PROVINCE               |  |   | BRUXELLES                              |   |   | COMPTANT  |                                      |  | TERME                                    |
|                              | Nombre de chambres à fin de 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 particip. à fin de période | Montant liquidé (millions de francs) (1) | Montant liquidé (millions de francs) (1) |
| 1936 Moyenne mensuelle ..... | 38 (2)                              | 326                                    | 27.031                                  | 157                                    | 20.261                                  | 4,76  | 21  | 287 (2)                              | 943                                      | 103                                      |
| 1937 Moyenne mensuelle ..... | 38 (2)                              | 343                                    | 31.057                                  | 167                                    | 22.648                                  | 5,45  | 20  | 320 (2)                              | 1.152                                    | 174                                      |
| 1937 Juin .....              | 38                                  | 351                                    | 33.988                                  | 172                                    | 25.239                                  | 5,28  | 21  | 315                                  | 808                                      | 128                                      |
| Juillet .....                | 38                                  | 346                                    | 30.985                                  | 168                                    | 22.401                                  | —   | 19  | 315                                  | 713                                      | 104                                      |
| Août .....                   | 38                                  | 322                                    | 27.939                                  | 157                                    | 20.044                                  | —   | 21  | 315                                  | 1.118                                    | 214                                      |
| Septembre .....              | 38                                  | 334                                    | 34.080                                  | 164                                    | 25.482                                  | 5,38  | 22  | 318                                  | 952                                      | 206                                      |
| Octobre .....                | 38                                  | 348                                    | 35.317                                  | 169                                    | 26.358                                  | —   | 21  | 319                                  | 1.015                                    | 210                                      |
| Novembre .....               | 38                                  | 331                                    | 26.649                                  | 162                                    | 18.914                                  | —   | 19  | 320                                  | 608                                      | 90                                       |
| Décembre .....               | 38                                  | 357                                    | 32.457                                  | 175                                    | 23.605                                  | 5,81  | 22  | 320                                  | 615                                      | 99                                       |
| 1938 Janvier .....           | 38                                  | 336                                    | 32.895                                  | 167                                    | 24.711                                  | —   | 21  | 320                                  | 582                                      | 83                                       |
| Février .....                | 38                                  | 313                                    | 26.436                                  | 155                                    | 19.325                                  | —   | 20  | 320                                  | 567                                      | 104                                      |
| Mars .....                   | 38                                  | 344                                    | 33.582                                  | 171                                    | 24.972                                  | 5,56  | 22  | 320                                  | 746                                      | 91                                       |
| Avril .....                  | 38                                  | 327                                    | 30.386                                  | 160                                    | 22.507                                  | —   | 19  | 320                                  | 558                                      | 79                                       |
| Mai .....                    | 38                                  | 354                                    | 42.960                                  | 180                                    | 33.535                                  | —   | 20  | 320                                  | 723                                      | 139                                      |
| Juin .....                   | 38                                  | 336                                    | 32.489                                  | 166                                    | 25.315                                  | 7,17  | 21  | 320                                  | 396                                      | 79                                       |
| Juillet .....                | 38                                  | 330                                    | 28.850                                  | 161                                    | 21.596                                  | —   | 19  | 320                                  | 375                                      | 67                                       |
| Août .....                   | 38                                  | 326                                    | 31.781                                  | 161                                    | 24.620                                  | —   | 22  | 300                                  | 363                                      | 68                                       |

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

(2) Au 31 décembre.

(3) Rapport des capitaux compensés par trimestre au solde, à la fin du trimestre, des dépôts en comptes à vue et à moins de 30 jours.

## II. — MOUVEMENT DES CHEQUES POSTAUX

(millions de francs).

36

| PÉRIODES               | Nombre de comptes à fin de période | Avoir global (moyenne journalière) | CRÉDIT     |           | DÉBIT             |           | Mouvement général | Opérations sans emploi de numéraire % | Vitesse de circulation (2) |
|------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------|-----------|-------------------|-----------|-------------------|---------------------------------------|----------------------------|
|                        |                                    |                                    | Versements | Virements | Chèques et divers | Virements |                   |                                       |                            |
| 1936 Moyenne mensuelle | (1) 388.796                        | 3.312                              | 4.428      | 10.804    | 4.373             | 10.805    | 30.409            | 88,0                                  | 4,58                       |
| 1937 Moyenne mensuelle | (1) 412.126                        | 3.666                              | 4.925      | 12.393    | 4.900             | 12.409    | 34.627            | 89,0                                  | 4,72                       |
| 1937 Juin .....        | 400.835                            | 3.570                              | 5.302      | 12.936    | 5.102             | 12.948    | 36.288            | 90,0                                  | 4,86                       |
| Juillet .....          | 402.374                            | 3.754                              | 5.177      | 12.330    | 4.965             | 12.340    | 34.813            | 89,0                                  | 4,43                       |
| Août .....             | 404.370                            | 3.710                              | 4.770      | 12.355    | 5.011             | 12.377    | 34.513            | 89,0                                  | 4,69                       |
| Septembre .....        | 406.452                            | 3.638                              | 4.842      | 12.413    | 4.909             | 12.423    | 34.587            | 88,9                                  | 4,58                       |
| Octobre .....          | 409.879                            | 3.708                              | 5.315      | 12.880    | 5.060             | 12.914    | 36.168            | 88,2                                  | 4,66                       |
| Novembre .....         | 412.326                            | 3.769                              | 4.563      | 11.993    | 4.571             | 12.007    | 33.124            | 88,4                                  | 4,58                       |
| Décembre .....         | 412.126                            | 3.873                              | 5.485      | 13.781    | 5.303             | 13.803    | 38.372            | 89,2                                  | 4,74                       |
| 1938 Janvier .....     | 414.432                            | 3.855                              | 5.706      | 13.923    | 5.628             | 13.946    | 39.202            | 89,0                                  | 5,08                       |
| Février .....          | 416.568                            | 3.780                              | 4.367      | 11.709    | 4.589             | 11.723    | 32.388            | 89,1                                  | 4,50                       |
| Mars .....             | 418.318                            | 3.563                              | 4.912      | 12.320    | 4.863             | 12.338    | 34.433            | 88,3                                  | 4,47                       |
| Avril .....            | 419.240                            | 3.686                              | 4.900      | 12.280    | 4.947             | 12.293    | 34.420            | 88,3                                  | 4,68                       |
| Mai .....              | 421.161                            | 3.526                              | 5.066      | 12.600    | 5.284             | 12.630    | 35.580            | 88,5                                  | 5,08                       |
| Juin .....             | 421.680                            | 3.396                              | 4.467      | 11.284    | 4.415             | 11.292    | 31.459            | 88,2                                  | 4,63                       |
| Juillet .....          | 423.292                            | 3.516                              | 5.130      | 12.009    | 4.809             | 12.014    | 33.962            | 87,9                                  | 4,78                       |
| Août .....             | 424.609                            | 3.548                              | 4.652      | 11.866    | 4.715             | 11.874    | 33.107            | 90,2                                  | 4,68                       |

(1) Au 31 décembre.

(2) Rapport par mois-type de 25 jours, du mouvement du débit à l'avoir journalier moyen.

## III. — DEMANDES EN AUTORISATION D'ETABLISSEMENTS CLASSES.

Source : *Revue du Travail*.

37

| ÉPOQUES            | Royaume | Brabant | Anvers | Limbourg | Flandre orientale | Flandre occidentale | Hainaut | Namur | Luxembourg | Liège |
|--------------------|---------|---------|--------|----------|-------------------|---------------------|---------|-------|------------|-------|
| 1936 .....         | 4.701   | 1.109   | 798    | 99       | 571               | 608                 | 603     | 245   | 63         | 605   |
| 1937 .....         | 4.272   | 1.135   | 722    | 92       | 786               | 480                 | 413     | 151   | 42         | 451   |
| 1937 Mars .....    | 430     | 96      | 67     | 6        | 101               | 46                  | 42      | 11    | 5          | 56    |
| Avril .....        | 376     | 99      | 77     | —        | 59                | 33                  | 27      | 19    | 6          | 56    |
| Mai .....          | 398     | 103     | 74     | 5        | 104               | 32                  | 26      | 15    | 5          | 34    |
| Juin .....         | 418     | 100     | 65     | 6        | 82                | 49                  | 48      | 13    | 2          | 53    |
| Juillet .....      | 389     | 91      | 59     | 4        | 87                | 49                  | 40      | 17    | 1          | 41    |
| Août .....         | 307     | 91      | 43     | 9        | 50                | 34                  | 41      | 6     | 2          | 31    |
| Septembre .....    | 315     | 82      | 61     | 4        | 37                | 30                  | 32      | 8     | 3          | 58    |
| Octobre .....      | 346     | 82      | 50     | 12       | 57                | 62                  | 28      | 12    | —          | 43    |
| Novembre .....     | 327     | 110     | 62     | 8        | 39                | 46                  | 22      | 9     | 1          | 30    |
| Décembre .....     | 298     | 71      | 37     | 11       | 39                | 31                  | 51      | 15    | 6          | 37    |
| 1938 Janvier ..... | 291     | 90      | 52     | 10       | 36                | 36                  | 26      | —     | —          | 41    |
| Février .....      | 326     | 84      | 44     | 4        | 21                | 41                  | 43      | 16    | 4          | 69    |
| Mars .....         | 314     | 91      | 67     | 9        | 40                | 32                  | 26      | 5     | 4          | 40    |
| Avril .....        | 347     | 67      | 77     | 4        | 66                | 35                  | 39      | 10    | —          | 49    |
| Mai .....          | 367     | 100     | 66     | 9        | 48                | 42                  | 43      | —     | 3          | 47    |

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

38

| PÉRIODES          | NOMBRE DES       |                |      | MONTANT DES                 |                |      |
|-------------------|------------------|----------------|------|-----------------------------|----------------|------|
|                   | Effets présentés | Effets impayés | %    | Effets présentés            | Effets impayés | %    |
|                   |                  |                |      | <i>(milliers de francs)</i> |                |      |
| 1936.....         | 925.823          | 58.291         | 6,30 | 4.551.786                   | 76.819         | 1,69 |
| 1937.....         | 1.117.161        | 69.857         | 6,25 | 4.644.274                   | 99.390         | 2,14 |
| 1937 Mai.....     | 101.132          | 5.996          | 5,93 | 398.618                     | 8.400          | 2,11 |
| Juin.....         | 98.703           | 6.077          | 6,16 | 391.672                     | 8.763          | 2,24 |
| Juillet.....      | 97.832           | 5.794          | 5,92 | 396.316                     | 9.042          | 2,28 |
| Août.....         | 87.194           | 5.766          | 6,61 | 371.169                     | 8.374          | 2,26 |
| Septembre.....    | 89.373           | 5.493          | 6,15 | 347.466                     | 7.948          | 2,29 |
| Octobre.....      | 99.715           | 6.018          | 6,04 | 379.256                     | 9.416          | 2,48 |
| Novembre.....     | 100.177          | 5.965          | 5,95 | 387.347                     | 9.233          | 2,40 |
| Décembre.....     | 101.963          | 6.880          | 6,75 | 457.713                     | 10.008         | 2,19 |
| 1938 Janvier..... | 93.231           | 6.752          | 7,24 | 375.270                     | 9.611          | 2,56 |
| Février.....      | 87.593           | 5.934          | 6,77 | 346.734                     | 8.356          | 2,41 |
| Mars.....         | 98.388           | 6.275          | 6,38 | 491.348                     | 8.775          | 1,79 |
| Avril.....        | 121.741          | 7.534          | 6,19 | 516.979                     | 10.513         | 2,03 |
| Mai.....          | 138.333          | 8.763          | 6,33 | 667.163                     | 14.237         | 2,14 |
| Juin.....         | 155.249          | 9.657          | 6,22 | 1.005.813                   | 16.798         | 1,67 |
| Juillet.....      | 141.215          | 9.353          | 6,62 | 978.256                     | 15.194         | 1,55 |

**V. — DECLARATIONS DE FAILLITE,  
HOMOLOGATIONS DE CONCORDATS PREVENTIFS, MISES SOUS GESTION CONTROLÉE,  
PUBLIÉES AU « MONITEUR DU COMMERCE BELGE ».**

a) Tableau rétrospectif.

39

| PÉRIODES<br>(13 semaines) | Faillites  |            |      | Concordats homologués |            |      | Gestions contrôlées |           |      |
|---------------------------|------------|------------|------|-----------------------|------------|------|---------------------|-----------|------|
|                           | 1936       | 1937       | 1938 | 1936                  | 1937       | 1938 | 1936                | 1937      | 1938 |
| Première période.....     | 151        | 165        | 190  | 29                    | 39         | 29   | 29                  | 11        | —    |
| Deuxième période.....     | 155        | 138        | 145  | 34                    | 23         | 35   | 37                  | —         | —    |
| Troisième période.....    | 136        | 111        | —    | 15                    | 17         | —    | 14                  | —         | —    |
| Quatrième période.....    | 179        | 146        | —    | 28                    | 29         | —    | 16                  | —         | —    |
| <b>Total...</b>           | <b>621</b> | <b>560</b> |      | <b>106</b>            | <b>108</b> |      | <b>96</b>           | <b>11</b> |      |

b) Détail par catégories d'industries.

**AOÛT 1938.**

| GROUPES   | NOMBRE DE                |                             |                      |  |           |                        |                             |                      |  |           |
|---|--------------------------|-----------------------------|----------------------|--|-----------|------------------------|-----------------------------|----------------------|--|-----------|
|   | DECLARATIONS DE FAILLITE |                             |                      |  |           | CONCORDATS HOMOLOGUÉS  |                             |                      |  |           |
|   | Personnes<br>physiques   | Sociétés<br>de<br>personnes | Sociétés<br>anonymes | Sociétés de<br>personnes<br>à<br>responsab.<br>limitée | Total     | Personnes<br>physiques | Sociétés<br>de<br>personnes | Sociétés<br>anonymes | Sociétés de<br>personnes<br>à<br>responsab.<br>limitée | Total     |
| A. Opérations commerciales.....                                   | 28                       | 2                           | 2                    | —  | 32        | 6                      | —                           | —                    | —  | 6         |
| B. Opérations bancaires et finan-<br>cières.....                  | —                        | 1                           | —                    | —  | 1         | —                      | —                           | —                    | —  | —         |
| C. Industries.....  | 5                        | —                           | 2                    | —  | 7         | 2                      | —                           | 2                    | —  | 4         |
| D. Sociétés ayant leur principale<br>exploitation au Congo belge. | —                        | —                           | —                    | —  | —         | —                      | —                           | —                    | —  | —         |
| <b>Total...</b>   | <b>33</b>                | <b>3</b>                    | <b>4</b>             | <b>—</b>   | <b>40</b> | <b>8</b>               | <b>—</b>                    | <b>2</b>             | <b>—</b>   | <b>10</b> |

## LES PRIX.

### I. — INDICES DES PRIX DE GROS.

a) Indice officiel en Belgique. — Indice général et par groupe de produits.

Base : Avril 1914 = 100.

Source : Ministère des Affaires économiques, des Classes moyennes et de l'Agriculture.

45

| PÉRIODES                | Indice général | Produits destinés à l'alimentation | Combustibles | Goudron et dérivés | Produits des industries métallurg. | Pétroles et dérivés | Produits des industries céramiq. | Produits des industries verrières | Produits chimiques | Engrais chimiques | Matières grasses |
|-------------------------|----------------|------------------------------------|--------------|--------------------|------------------------------------|---------------------|----------------------------------|-----------------------------------|--------------------|-------------------|------------------|
|                         |                |                                    |              |                    |                                    |                     |                                  |                                   |                    |                   |                  |
| Nombre de produits .... |                |                                    |              |                    |                                    |                     |                                  |                                   |                    |                   |                  |
| 1936 Moyenne mensuelle  | 588            | 530                                | 637          | 597                | 536                                | 893                 | 805                              | 440                               | 538                | 439               | 523              |
| 1937 Moyenne mensuelle  | 684            | 632                                | 839          | 648                | 759                                | 1.000               | 871                              | 549                               | 599                | 448               | 570              |
| 1937 Mai .....          | 693            | 623                                | 794          | 663                | 765                                | 1.007               | 856                              | 549                               | 597                | 432               | 559              |
| Juin .....              | 697            | 639                                | 794          | 663                | 764                                | 1.044               | 890                              | 549                               | 599                | 424               | 584              |
| Juillet .....           | 702            | 660                                | 880          | 677                | 775                                | 1.047               | 899                              | 549                               | 615                | 428               | 585              |
| Août .....              | 700            | 661                                | 883          | 677                | 816                                | 1.048               | 896                              | 549                               | 611                | 428               | 566              |
| Septembre .....         | 690            | 656                                | 883          | 677                | 774                                | 1.048               | 887                              | 549                               | 597                | 451               | 561              |
| Octobre .....           | 683            | 635                                | 906          | 686                | 758                                | 1.048               | 890                              | 549                               | 605                | 473               | 556              |
| Novembre .....          | 663            | 616                                | 906          | 679                | 738                                | 1.048               | 885                              | 549                               | 612                | 478               | 524              |
| Décembre .....          | 659            | 607                                | 906          | 674                | 733                                | 1.035               | 885                              | 549                               | 612                | 480               | 506              |
| 1938 Janvier .....      | 660            | 600                                | 906          | 671                | 732                                | 1.036               | 887                              | 549                               | 615                | 482               | 505              |
| Février .....           | 657            | 591                                | 906          | 654                | 737                                | 1.025               | 883                              | 549                               | 625                | 490               | 487              |
| Mars .....              | 644            | 566                                | 906          | 645                | 719                                | 1.025               | 881                              | 549                               | 625                | 495               | 484              |
| Avril .....             | 640            | 574                                | 879          | 624                | 712                                | 1.029               | 855                              | 549                               | 626                | 495               | 478              |
| Mai .....               | 631            | 580                                | 882          | 629                | 674                                | 1.029               | 863                              | 549                               | 622                | 505               | 466              |
| Juin .....              | 629            | 592                                | 884          | 623                | 674                                | 964                 | 862                              | 549                               | 623                | 510               | 452              |
| Juillet .....           | 623            | 553                                | 860          | 581                | 684                                | 926                 | 861                              | 549                               | 623                | 490               | 463              |

| PÉRIODES                | PRODUITS DES INDUSTRIES TEXTILES |        |      |       |        | Matériaux de construction | Produits résineux | Produits des industries des peaux et cuirs | Tabac | Produits des industries du papier | Caoutchouc brut |
|-------------------------|----------------------------------|--------|------|-------|--------|---------------------------|-------------------|--|-------|-----------------------------------|-----------------|
|                         | Indice général                   | Laines | Lins | Jutes | Cotons |                           |                   |  |       |                                   |                 |
| Nombre de produits .... | 19                               | 5      | 5    | 2     | 7      | 13                        | 2                 | 9  | 1     | 1                                 | 1               |
| 1936 Moyenne mensuelle  | 646                              | 684    | 786  | 364   | 635    | 665                       | 597               | 520  | 519   | 599                               | 136             |
| 1937 Moyenne mensuelle  | 704                              | 781    | 877  | 407   | 657    | 768                       | 692               | 599  | 492   | 902                               | 164             |
| 1937 Mai .....          | 750                              | 808    | 893  | 441   | 731    | 781                       | 732               | 645  | 500   | 752                               | 184             |
| Juin .....              | 755                              | 805    | 964  | 415   | 717    | 771                       | 703               | 605  | 477   | 1.012                             | 168             |
| Juillet .....           | 735                              | 820    | 932  | 427   | 670    | 769                       | 694               | 597  | 477   | 1.012                             | 159             |
| Août .....              | 703                              | 810    | 878  | 418   | 630    | 778                       | 679               | 599  | 455   | 1.012                             | 152             |
| Septembre .....         | 674                              | 774    | 877  | 411   | 583    | 782                       | 664               | 594  | 500   | 1.080                             | 159             |
| Octobre .....           | 654                              | 730    | 877  | 425   | 555    | 779                       | 634               | 594  | 500   | 1.080                             | 133             |
| Novembre .....          | 618                              | 670    | 817  | 408   | 538    | 770                       | 577               | 528  | 500   | 1.096                             | 121             |
| Décembre .....          | 620                              | 726    | 762  | 376   | 552    | 767                       | 552               | 523  | 545   | 938                               | 126             |
| 1938 Janvier .....      | 617                              | 663    | 816  | 375   | 551    | 767                       | 598               | 524  | 545   | 927                               | 126             |
| Février .....           | 629                              | 631    | 894  | 374   | 567    | 772                       | 561               | 505  | 523   | 927                               | 128             |
| Mars .....              | 616                              | 623    | 885  | 361   | 549    | 782                       | 549               | 482  | 523   | 835                               | 115             |
| Avril .....             | 606                              | 628    | 850  | 352   | 543    | 780                       | 538               | 470  | 523   | 732                               | 109             |
| Mai .....               | 579                              | 605    | 793  | 346   | 519    | 774                       | 527               | 471  | 523   | 732                               | 101             |
| Juin .....              | 578                              | 603    | 795  | 354   | 515    | 776                       | 527               | 461  | 523   | 710                               | 111             |
| Juillet .....           | 587                              | 596    | 810  | 372   | 525    | 775                       | 519               | 465  | 545   | 710                               | 130             |

b) Indices des prix de gros à l'étranger.

| PÉRIODES           | ANGLETERRE                      | FRANCE   | PAYS-BAS  | SUISSE   | SUÈDE                             | ALLEMAGNE                                | ÉTATS-UNIS                       |
|--------------------|---------------------------------|--|---|--|-----------------------------------|--|----------------------------------|
|                    | (Board of Trade)<br>Base : 1930 | (Statistique Générale de la France)<br>Base : juillet 1914 | (Centraal Bureau voor de Statistiek)<br>Base : 1913 | (Office fédéral de l'industrie des arts et métiers et du travail)<br>Base : juillet 1914 | (Kommerskollegium)<br>Base : 1913 | (Statistisches Reichsamt)<br>Base : 1913 | (Bureau of Labor)<br>Base : 1926 |
| 1936 Moyenne mens. | 94                              | 405  | 79  | 96   | 120                               | 104                                      | 81                               |
| 1937 Moyenne mens. | 109                             | 563  | 97  | 111  | 137                               | 106                                      | 86                               |
| 1937 Mai .....     | 111                             | 529  | 98  | 112  | 139                               | 106                                      | 87                               |
| Juin .....         | 111                             | 538  | 97  | 112  | 139                               | 106                                      | 87                               |
| Juillet .....      | 111                             | 580  | 98  | 112  | 140                               | 106                                      | 88                               |
| Août .....         | 111                             | 591  | 98  | 111  | 140                               | 107                                      | 87                               |
| Septembre .....    | 111                             | 618  | 97  | 110  | 140                               | 106                                      | 87                               |
| Octobre .....      | 111                             | 611  | 97  | 111  | 139                               | 106                                      | 85                               |
| Novembre .....     | 108                             | 590  | 97  | 110  | 137                               | 105                                      | 83                               |
| Décembre .....     | 108                             | 601  | 96  | 110  | 136                               | 105                                      | 82                               |
| 1938 Janvier ..... | 108                             | 612  | 97  | 110  | 135                               | 106                                      | 81                               |
| Février .....      | 106                             | 614  | 95  | 109  | 134                               | 106                                      | 80                               |
| Mars .....         | 104                             | 619  | 93  | 108  | 132                               | 106                                      | 80                               |
| Avril .....        | 103                             | 619  | 92  | 108  | 131                               | 106                                      | 79                               |
| Mai .....          | 102                             | 643  | 92  | 107  | 130                               | 105                                      | 78                               |
| Juin .....         | 101                             | 653  | 92  | 107  | 130                               | 106                                      | 78                               |
| Juillet .....      | 101                             | 652  |   | 108  |                                   |  |                                  |

## II. — INDICES DES PRIX DE DETAIL ET DU COUT DE LA VIE.

## a) Indices des prix de détail en Belgique.

Base : Avril 1914 = 100.

Source : Ministère des Affaires économiques, des Classes moyennes et de l'Agriculture.

| DATES                        | Le Royaume | Anvers | Bruxelles | Gand | Liège |
|------------------------------|------------|--------|-----------|------|-------|
| 1936 Moyenne mensuelle ..... | 685        | 716    | 732       | 664  | 675   |
| 1937 Moyenne mensuelle ..... | 735        | 778    | 791       | 733  | 732   |
| 1937 15 juin .....           | 728        | 773    | 783       | 729  | 724   |
| 15 juillet .....             | 740        | 786    | 795       | 743  | 736   |
| 15 août .....                | 748        | 790    | 801       | 746  | 744   |
| 15 septembre .....           | 753        | 796    | 812       | 752  | 755   |
| 15 octobre .....             | 756        | 798    | 817       | 754  | 761   |
| 15 novembre .....            | 758        | 799    | 821       | 755  | 759   |
| 15 décembre .....            | 758        | 799    | 824       | 757  | 760   |
| 1938 15 janvier .....        | 766        | 807    | 832       | 759  | 773   |
| 15 février .....             | 763        | 805    | 832       | 760  | 770   |
| 15 mars .....                | 757        | 794    | 825       | 753  | 761   |
| 15 avril .....               | 751        | 790    | 819       | 749  | 753   |
| 15 mai .....                 | 753        | 791    | 821       | 753  | 756   |
| 15 juin .....                | 761        | 808    | 833       | 763  | 772   |
| 15 juillet .....             | 755        | 794    | 820       | 756  | 758   |
| 15 août .....                | 755        | 794    | 819       | 755  | 760   |

## b) Indices du coût de la vie en Belgique.

Budgets ouvriers, 3<sup>e</sup> catégorie : ménages disposant d'un revenu de 30 à moins de 40 francs, par unité de consommation et par quinzaine.

Base : 1921 = 100.

Source : Ministère des Affaires économiques, des Classes moyennes et de l'Agriculture.

| PÉRIODES                     | Indice général | Nourriture | Habitations, mobilier | Chauffage, éclairage | Vêtements | Besoins hygiéniques, sociaux et moraux |
|------------------------------|----------------|------------|-----------------------|----------------------|-----------|--|
| 1936 Moyenne mensuelle ..... | 185            | 159        | 400                   | 162                  | 223       | 174                                    |
| 1937 Moyenne mensuelle ..... | 199            | 175        | 404                   | 186                  | 239       | 181                                    |
| 1937 Juin .....              | 195            | 168        | 404                   | 180                  | 240       | 182                                    |
| Juillet .....                | 200            | 174        | 404                   | 189                  | 241       | 182                                    |
| Août .....                   | 201            | 176        | 405                   | 192                  | 241       | 182                                    |
| Septembre .....              | 205            | 181        | 405                   | 195                  | 243       | 182                                    |
| Octobre .....                | 206            | 183        | 405                   | 197                  | 245       | 182                                    |
| Novembre .....               | 208            | 185        | 405                   | 197                  | 244       | 182                                    |
| Décembre .....               | 208            | 185        | 405                   | 196                  | 246       | 182                                    |
| 1938 Janvier .....           | 209            | 187        | 405                   | 195                  | 246       | 182                                    |
| Février .....                | 207            | 184        | 405                   | 196                  | 245       | 183                                    |
| Mars .....                   | 204            | 179        | 405                   | 196                  | 246       | 183                                    |
| Avril .....                  | 201            | 174        | 405                   | 191                  | 246       | 183                                    |
| Mai .....                    | 201            | 174        | 405                   | 191                  | 247       | 183                                    |
| Juin .....                   | 204            | 179        | 405                   | 192                  | 246       | 183                                    |
| Juillet .....                | 202            | 175        | 405                   | 193                  | 247       | 183                                    |
| Août .....                   | 202            | 176        | 405                   | 194                  | 247       | 183                                    |

## c) Indices du coût de la vie et des prix de détail, à l'étranger.

| ÉPOQUES            | ANGLETERRE<br>(Ministry of Labour) | FRANCE<br>(Statistique Générale de la France)                        |  | PAYS-BAS<br>(Centraal Bureau voor de Statistiek) | SUISSE<br>(Office fédéral de l'industrie, des arts et métiers et du travail) | SUÈDE                      | ALLEMAGNE<br>(Statistisches Reichsamts) | ÉTATS-UNIS<br>(National Industrial Conference Board) |
|--------------------|------------------------------------|--|--|--|--|----------------------------|---|--|
|                    | Coût de la vie                     | Prix de détail (ind. pond. de 34 articles. Moyennes pour 300 villes) | Coût de la vie (budgets-types uniformisés) | Coût de la vie                                   | Coût de la vie (34 villes)   | Coût de la vie (49 villes) | Coût de la vie                          | Coût de la vie                                       |
|                    | Base : juillet 1914 = 100          | Base : juillet 1914 = 100  | Base : 1930 = 100                          | Base : période 1911/13 = 100                     | Base : juin 1914 = 100   | Base : juillet 1914 = 100  | Base : 1913/14 = 100                    | Base : 1923 = 100                                    |
| 1936 Moyenne ..... | 147                                | 454  | 85,7                                       | 131,9  | 130  | 158                        | 124,5                                   | 84,8   |
| 1937 Moyenne ..... | 154                                | 572  | 102,4                                      | 137,3  | 137  | 162                        | 125,1                                   | 88,5   |
| 1937 Mai .....     | 152                                | 549  | 99,4                                       | 136,2  | 136  | —                          | 125,1                                   | 88,8   |
| Juin .....         | 155                                | —  | —  | 137,9  | 137  | —                          | 125,3                                   | 88,9   |
| Juillet .....      | 155                                | —  | —  | 138,7  | 137  | 162                        | 126,2                                   | 88,9   |
| Août .....         | 155                                | 579  | 103,8                                      | 139,1  | 137  | —                          | 126,0                                   | 89,0   |
| Septembre .....    | 155                                | —  | —  | 138,8  | 137  | —                          | 125,1                                   | 89,4   |
| Octobre .....      | 158                                | —  | —  | 139,7  | 138  | 165                        | 124,8                                   | 89,5   |
| Novembre .....     | 160                                | 621  | 110,0                                      | 139,7  | 138  | —                          | 124,9                                   | 89,0   |
| Décembre .....     | 159                                | —  | —  | 139,4  | 138  | —                          | 124,8                                   | 88,6   |
| 1938 Janvier ..... | 157                                | —  | —  | 139,1  | 138  | 165                        | 124,9                                   | 87,5   |
| Février .....      | 156                                | 641  | 113,2                                      | 138,7  | 137  | —                          | 125,2                                   | 86,7   |
| Mars .....         | 154                                | —  | —  | 137,9  | 137  | —                          | 125,5                                   | 86,7   |
| Avril .....        | 156                                | —  | —  | 138,2  | 136  | 165                        | 125,6                                   | 86,8   |
| Mai .....          | 155                                | 646  | 115,3                                      | 139,1  | 136  | —                          | 125,9                                   | 86,5   |
| Juin .....         | 159                                | —  | —  | 140,4  | 137  | —                          | 126,0                                   | 86,7   |
| Juillet .....      | —                                  | —  | —  | —  | 137  | 166                        | 126,8                                   | —  |



III. — PRIX DE GROS DE QUELQUES PRODUITS INDUSTRIELS.

47

| PÉRIODES               | Prix intérieurs<br>(en francs par tonne métrique). |  |              |                    |                |               |           |         |                   |            | Prix à l'exportation<br>(en £-or par tonne anglaise). |           |         |                   |            |        |
|------------------------|--|--|--------------|--------------------|----------------|---------------|-----------|---------|-------------------|------------|---|-----------|---------|-------------------|------------|--------|
|                        | CHARBONS   |  |              |                    |                | SIDÉRURGIE    |           |         |                   |            | SIDÉRURGIE  |           |         |                   |            |        |
|                        | pour foyer domestique<br>brais, anthr. 20/30       | Industriel menu,<br>demi-gros, mi-lavé | Fines à coke | Briquettes du pays | Coke ordinaire | Fonte moulage | Billettes | Largets | Barres marchandes | Poutrelles | Rails   | Billettes | Largets | Barres marchandes | Poutrelles | Rails  |
| 1936 Moyenne mensuelle | 243,50   | 131,—                                  | 121,—        | 136,—              | 131,—          | 393,25        | 571,25    | 611,75  | 677,—             | 677,—      | 1.129,25  | 2-8-1     | 2-9-1   | 3-5-0             | 3-2-10     | 5-10-0 |
| 1937 Moyenne mensuelle | 275,75   | 170,75                                 | 160,75       | 172,50             | 204,—          | 755,75        | 869,25    | 991,25  | 1.014,50          | 1.014,50   | 1.314,50  | 4-11-2    | 4-12-2  | 5-7-0             | 4-19-7     | 5-15-0 |
| 1937 Juin              | 281,—  | 177,—                                  | 167,—        | 182,—              | 215,—          | 825,—         | 960,—     | 1.095,— | 1.100,—           | 1.100,—    | 1.375,—   | 4-7-6     | 4-8-6   | 5-0-0             | 4-17-6     | 5-15-0 |
| Juillet                | 284,—  | 177,—                                  | 167,—        | 182,—              | 215,—          | 825,—         | 960,—     | 1.095,— | 1.100,—           | 1.100,—    | 1.375,—   | 5-7-6     | 5-8-6   | 6-0-0             | 5-7-6      | 5-15-0 |
| Août                   | 287,—  | 177,—                                  | 167,—        | 182,—              | 215,—          | 825,—         | 960,—     | 1.095,— | 1.100,—           | 1.100,—    | 1.375,—   | 5-7-6     | 5-8-6   | 6-0-0             | 5-7-6      | 5-15-0 |
| Septembre              | 287,—  | 177,—                                  | 167,—        | 182,—              | 215,—          | 825,—         | 960,—     | 1.095,— | 1.100,—           | 1.100,—    | 1.375,—   | 5-7-6     | 5-8-6   | 6-0-0             | 5-7-6      | 5-15-0 |
| Octobre                | 287,—  | 177,—                                  | 167,—        | 182,—              | 215,—          | 825,—         | 960,—     | 1.095,— | 1.100,—           | 1.100,—    | 1.375,—   | 5-7-6     | 5-8-6   | 6-0-0             | 5-7-6      | 5-15-0 |
| Novembre               | 287,—  | 177,—                                  | 167,—        | 182,—              | 215,—          | 825,—         | 960,—     | 1.095,— | 1.100,—           | 1.100,—    | 1.375,—   | 5-7-6     | 5-8-6   | 6-0-0             | 5-7-6      | 5-15-0 |
| Décembre               | 287,—  | 177,—                                  | 167,—        | 182,—              | 215,—          | 795,—         | 960,—     | 1.095,— | 1.100,—           | 1.100,—    | 1.375,—   | 5-7-6     | 5-8-6   | 6-0-0             | 5-7-6      | 5-15-0 |
| 1938 Janvier           | 287,—  | 177,—                                  | 167,—        | 182,—              | 215,—          | 795,—         | 960,—     | 1.095,— | 1.100,—           | 1.100,—    | 1.375,—   | 5-7-6     | 5-8-6   | 6-0-0             | 4-17-6     | 5-15-0 |
| Février                | 287,—  | 177,—                                  | 167,—        | 182,—              | 215,—          | 795,—         | 960,—     | 1.095,— | 1.100,—           | 1.100,—    | 1.375,—   | 5-7-6     | 5-8-6   | 6-0-0             | 4-17-6     | 5-15-0 |
| Mars                   | 287,—  | 177,—                                  | 167,—        | 182,—              | 215,—          | 795,—         | 960,—     | 1.095,— | 1.100,—           | 1.100,—    | 1.375,—   | 5-7-6     | 5-8-6   | 6-0-0             | 4-17-6     | 5-15-0 |
| Avril                  | 287,—  | 177,—                                  | 167,—        | 182,—              | 215,—          | 795,—         | 860,—     | 950,—   | 1.100,—           | 1.100,—    | 1.375,—   | 5-7-6     | 5-8-6   | 6-0-0             | 4-17-6     | 5-15-0 |
| Mai                    | 287,—  | 177,—                                  | 167,—        | 182,—              | 215,—          | 795,—         | 860,—     | 950,—   | 1.100,—           | 1.100,—    | 1.375,—   | 5-7-6     | 5-8-6   | 6-0-0             | 4-17-6     | 5-15-0 |
| Juin                   | 287,—  | 172,—                                  | 177,—        | 177,—              | 215,—          | 795,—         | 860,—     | 950,—   | 1.100,—           | 1.100,—    | 1.375,—   | 5-7-6     | 5-8-6   | 6-0-0             | 4-17-6     | 5-15-0 |
| Juillet                | 287,—  | 172,—                                  | 177,—        | 177,—              | 215,—          | 795,—         | 860,—     | 950,—   | 1.100,—           | 1.100,—    | 1.375,—   | 5-7-6     | 5-8-6   | 6-0-0             | 4-17-6     | 5-15-0 |
| Août                   | 287,—  | 172,—                                  | 177,—        | 177,—              | 215,—          | 795,—         | 860,—     | 950,—   | 1.100,—           | 1.100,—    | 1.375,—   | 5-7-6     | 5-8-6   | 6-0-0             | 4-17-6     | 5-15-0 |

IV. — PRIX MOYENS DES GRAINS ET AUTRES DENREES AGRICOLES  
VENDUS SUR LES MARCHES REGULATEURS DE BELGIQUE (« Moniteur belge »).

48

| PÉRIODES               | Froment                 | Seigle | Avoine | Orge   | Pommes<br>de terre | Lin brut | Beurre             | Laine | Œufs                |
|------------------------|-------------------------|--------|--------|--------|--------------------|----------|--------------------|-------|---------------------|
|                        | en francs par 100 kilos |        |        |        |                    |          | en francs par kilo |       | en fr. par<br>pièce |
| 1936 Moyenne mensuelle | 109,—                   | 83,11  | 89,69  | 87,41  | 45,19              | 97,17    | 18,75              | 18,59 | 0,57                |
| 1937 Moyenne mensuelle | 135,62                  | 123,44 | 114,66 | 117,21 | 39,05              | 97,47    | 22,66              | 23,72 | 0,56                |
| 1937 Mai               | 145,10                  | 132,30 | 121,90 | 123,08 | 41,78              | 82,06    | 17,81              | 25,66 | 0,36                |
| Juin                   | 141,84                  | 130,56 | 125,92 | 119,78 | 37,20              | 99,67    | 20,17              | 25,19 | 0,41                |
| Juillet                | 140,29                  | 128,10 | 122,03 | 116,18 | 40,35              | 102,99   | 21,24              | 26,60 | 0,50                |
| Août                   | 132,96                  | 125,94 | 115,49 | 114,77 | 43,77              | 106,38   | 22,87              | 25,62 | 0,55                |
| Septembre              | 129,72                  | 124,17 | 111,48 | 113,45 | 40,04              | 104,10   | 24,46              | 23,—  | 0,69                |
| Octobre                | 134,92                  | 122,59 | 113,65 | 118,09 | 37,92              | 102,58   | 24,87              | 20,56 | 0,81                |
| Novembre               | 132,39                  | 116,85 | 112,24 | 116,34 | 35,16              | 99,03    | 25,54              | 18,37 | 0,83                |
| Décembre               | 128,94                  | 113,32 | 110,80 | 113,84 | 34,69              | 93,40    | 26,13              | 19,20 | 0,81                |
| 1938 Janvier           | 134,21                  | 117,28 | 114,73 | 116,92 | 36,41              | 96,07    | 24,93              | 18,31 | 0,69                |
| Février                | 131,74                  | 115,84 | 113,95 | 115,90 | 36,52              | 104,25   | 25,76              | 17,87 | 0,58                |
| Mars                   | 128,92                  | 113,47 | 111,03 | 112,48 | 36,42              | 100,12   | 23,41              | 18,35 | 0,42                |
| Avril                  | 128,91                  | 110,02 | 110,61 | 109,29 | 38,90              | 101,64   | 21,87              | 18,81 | 0,42                |
| Mai                    | 128,22                  | 107,31 | 110,26 | 107,63 | 56,97              | 101,87   | 20,47              | 19,06 | 0,49                |
| Juin                   | 125,77                  | 101,85 | 109,77 | 103,42 | 85,88              | 105,50   | 19,91              | 14,76 | 0,54                |
| Juillet                | 123,77                  | 82,—   | 108,46 | 81,79  | 62,55              | 108,25   | 19,57              | 15,50 | 0,59                |

# LA PRODUCTION.

## I. — PRODUCTIONS CHARBONNIERE ET METALLURGIQUE.

Source : Ministère du Travail et de la Prévoyance sociale.

55

| PÉRIODES           | MINES DE HOUILLE                   |                 |  |        |           |       |       |         |       |                                    |  |
|--------------------|------------------------------------|-----------------|--|--------|-----------|-------|-------|---------|-------|------------------------------------|--|
|                    | NOMBRE MOYEN D'OUVRIERS (milliers) |                 | PRODUCTION PAR BASSIN (milliers de tonnes) |        |           |       |       |         |       | Nombre moyen de jours d'extraction | Stook à fin de mois (milliers de tonnes) |
|                    | du fond                            | fond et surface | Mons                                       | Centre | Charleroi | Namur | Liège | Campine | TOTAL |                                    |  |
| 1936 Moyenne mens. | 82,6                               | 120,5           | 391  | 341    | 603       | 29    | 436   | 523     | 2.323 | 23,2                               | 1.969                                    |
| 1937 Moyenne mens. | 86,5                               | 124,9           | 421  | 364    | 652       | 34    | 450   | 552     | 2.473 | 24,6                               | 605                                      |
| 1937 Mai           | 85,2                               | 123,5           | 398  | 341    | 587       | 31    | 419   | 522     | 2.298 | 22,8                               | 588                                      |
| Juin               | 84,2                               | 122,6           | 446  | 373    | 671       | 34    | 452   | 536     | 2.512 | 25,6                               | 511                                      |
| Juillet            | 83,0                               | 121,0           | 365  | 333    | 586       | 29    | 429   | 533     | 2.274 | 23,2                               | 496                                      |
| Août               | 85,0                               | 122,9           | 422  | 350    | 614       | 31    | 402   | 525     | 2.345 | 23,9                               | 488                                      |
| Septembre          | 87,3                               | 125,6           | 439  | 373    | 677       | 35    | 462   | 546     | 2.532 | 25,6                               | 504                                      |
| Octobre            | 89,3                               | 128,5           | 438  | 392    | 694       | 35    | 478   | 557     | 2.593 | 25,8                               | 522                                      |
| Novembre           | 92,2                               | 131,5           | 422  | 369    | 667       | 34    | 452   | 538     | 2.481 | 24,0                               | 595                                      |
| Décembre           | 92,6                               | 131,6           | 439  | 371    | 689       | 34    | 472   | 576     | 2.582 | 24,8                               | 676                                      |
| 1938 Janvier       | 92,3                               | 130,7           | 443  | 377    | 679       | 34    | 458   | 574     | 2.566 | 25,0                               | 894                                      |
| Février            | 92,8                               | 131,5           | 414  | 359    | 657       | 31    | 447   | 555     | 2.463 | 23,7                               | 1.149                                    |
| Mars               | 92,2                               | 131,1           | 456  | 381    | 725       | 36    | 497   | 606     | 2.701 | 26,3                               | 1.572                                    |
| Avril              | 91,7                               | 130,9           | 420  | 378    | 672       | 34    | 461   | 535     | 2.501 | 24,6                               | 1.755                                    |
| Mai                | 91,0                               | 130,2           | 412  | 361    | 668       | 33    | 458   | 531     | 2.463 | 24,3                               | 1.943                                    |
| Juin               | 91,1                               | 130,3           | 389  | 340    | 669       | 33    | 459   | 515     | 2.405 | 23,8                               | 2.207                                    |
| Juillet            | 91,0                               | 130,1           | 358  | 309    | 586       | 28    | 456   | 497     | 2.233 | 21,7                               | 2.293                                    |

| PÉRIODES               | COQUES                          |                         | AGGLOMÉRÉS                      |                         | Hauts fourneaux en activité (à la fin de la pér.) | PRODUCTION MÉTALLURGIQUE (milliers de tonnes) |              |                        |              |            |
|------------------------|---------------------------------|-------------------------|---------------------------------|-------------------------|---|---|--------------|------------------------|--------------|------------|
|                        | Production (milliers de tonnes) | Nombre moyen d'ouvriers | Production (milliers de tonnes) | Nombre moyen d'ouvriers |   | Fonte   | Aciers bruts | Pièces d'acier moulées | Aciers finis | Fers finis |
| 1936 Moyenne mensuelle | 423                             | 3.743                   | 129                             | 802                     | 44 (1)  | 267   | 259          | 5,8                    | 204          | 3,4        |
| 1937 Moyenne mensuelle | 489                             | 3.974                   | 155                             | 893                     | 47 (1)  | 320   | 315          | 7,7                    | 231          | 3,0        |
| 1937 Mai               | 485                             | 3.931                   | 136                             | 900                     | 48  | 336   | 322          | 7,5                    | 233          | 2,7        |
| Juin                   | 490                             | 3.902                   | 155                             | 871                     | 48  | 341   | 341          | 8,1                    | 260          | 3,2        |
| Juillet                | 505                             | 3.952                   | 132                             | 862                     | 48  | 344   | 349          | 7,0                    | 253          | 2,8        |
| Août                   | 518                             | 4.010                   | 150                             | 890                     | 49  | 350   | 347          | 8,3                    | 234          | 2,6        |
| Septembre              | 511                             | 4.024                   | 163                             | 897                     | 49  | 340   | 344          | 8,7                    | 240          | 2,5        |
| Octobre                | 533                             | 4.010                   | 176                             | 927                     | 49  | 350   | 346          | 8,4                    | 235          | 2,9        |
| Novembre               | 506                             | 4.031                   | 163                             | 952                     | 50  | 315   | 308          | 7,7                    | 204          | 2,5        |
| Décembre               | 507                             | 4.029                   | 157                             | 924                     | 47  | 283   | 258          | 8,4                    | 183          | 2,8        |
| 1938 Janvier           | 489                             | 4.015                   | 154                             | 900                     | 42  | 260   | 222          | 6,9                    | 136          | 2,7        |
| Février                | 424                             | 3.983                   | 148                             | 903                     | 40  | 207   | 174          | 6,7                    | 114          | 2,4        |
| Mars                   | 429                             | 3.990                   | 164                             | 884                     | 34  | 193   | 168          | 7,1                    | 110          | 2,0        |
| Avril                  | 373                             | 3.813                   | 155                             | 891                     | 33  | 174   | 154          | 6,2                    | 116          | 2,6        |
| Mai                    | 367                             | 3.671                   | 144                             | 874                     | 33  | 177   | 158          | 4,4                    | 124          | 2,2        |
| Juin                   | 362                             | 3.699                   | 140                             | 872                     | 33  | 192   | 174          | 5,9                    | 138          | 2,6        |
| Juillet                | 372                             | 3.676                   | 125                             | 893                     | 35  | 198   | 179          | 5,2                    | 150          | 2,1        |

(1) Au 31 décembre.

## II. — PRODUCTIONS DIVERSES.

| PÉRIODES                     | COTON<br>Production<br>semestrielle<br>de filés<br><br>(tonnes) | LAINE  |  | BRASSERIES<br>Quantités<br>de farines<br>déclarées<br><br>(tonnes) | DISTILLERIES<br>Production<br>d'alcool<br><br>(hectolitres) | MARGARINE ET GRAISSES PRÉPARÉES |   |                                    |    |
|------------------------------|---|--|--|--|---|---------------------------------|---|------------------------------------|----|
|                              |   | Conditionnem.<br>de Verviers de<br>Bison et de l'Est<br>(laine condition-<br>née ou simple-<br>ment pesée)<br><br>(tonnes) | Stocks de<br>peignés dans<br>les peignages<br>à façon<br>(fin de mois)<br><br>(tonnes) |  |   | Production                      | Déclarations<br>en consom-<br>-mation<br><br>(tonnes) | Déclarations<br>à<br>l'exportation |    |
| 1936 Moyenne mensuelle ..... | 30.200 (1)<br>36.100 (2)<br>36.300 (1)<br>36.200 (2)            | 2.741  | 3.140  | 16.400   | 33.506  | 4.371                           | 4.358   | 8                                  |    |
| 1937 Moyenne mensuelle ..... | 36.300 (1)<br>36.200 (2)  | 2.511  | 2.952  | 16.829   | 32.904  | 4.558                           | 4.516   | 17                                 |    |
| 1937 Mai .....               | 36.300 (1)  | 2.420  | 2.953  | 18.072   | 32.397  | 3.299                           | 3.284   | 3                                  |    |
| Juin .....                   |   | 2.280  | 2.947  | 18.863   | 35.610  | 3.859                           | 3.795   | 20                                 |    |
| Juillet .....                |   | 2.367  | 3.103  | 18.387   | 37.393  | 3.929                           | 3.635   | 11                                 |    |
| Août .....                   |   | 1.964  | 3.088  | 18.138   | 33.603  | 4.558                           | 4.604   | 10                                 |    |
| Septembre .....              |   | 2.444  | 3.276  | 16.706   | 35.411  | 5.373                           | 5.357   | 16                                 |    |
| Octobre .....                |   | 36.200 (2)   | 2.517  | 2.933  | 15.824  | 34.873                          | 4.957   | 4.924                              | 39 |
| Novembre .....               |   |  | 1.976  | 2.899  | 15.868  | 23.176                          | 3.886   | 3.774                              | 26 |
| Décembre .....               |   |  | 2.562  | 2.988  | 16.083  | 35.850                          | 5.934   | 5.950                              | 10 |
| 1938 Janvier .....           |   |  | 1.999  | 3.207  | 13.746  | 39.296                          | 5.037   | 4.865                              | 15 |
| Février .....                |   |  | 1.761  | 3.474  | 14.226  | 34.903                          | 4.904   | 4.991                              | 7  |
| Mars .....                   |   | 2.312  | 3.802  | 18.205   | 39.717  | 5.095                           | 4.925   | 26                                 |    |
| Avril .....                  |   | 2.177  | 4.068  | 16.693   | 39.336  | 4.736                           | 4.712   | 14                                 |    |
| Mai .....                    | 2.297   | 4.881  | 16.666   | 36.482   | 3.962   | 4.133                           | 17  |                                    |    |
| Juin .....                   | 2.090   | 3.762  | 17.134   | 36.765   | 5.363   | 5.054                           | 17  |                                    |    |
| Juillet .....                | 2.165   | 3.689  |  | 39.302   | 4.586   | 4.638                           | 7   |                                    |    |

| PÉRIODES                     | SUCRE           |                    |   |                                       | PÊCHE                          |                                    | ALLUMETTES  |   |  |
|------------------------------|-----------------|--------------------|---|---------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|-------------|---|--|
|                              | Production      |                    | Stocks<br>(sucres<br>bruts et<br>raffinés)<br>(fin de mois)<br><br>(tonnes) | Déclarations<br>en consom-<br>-mation | Vente à la minque<br>d'Ostende |                                    | Fabrication | Consomma-<br>-tion<br><br>(millions de tiges) | Exportation<br>(avec<br>décharge<br>de l'accise) |
|                              | Sucres<br>bruts | Sucres<br>raffinés |   |                                       | Quantités                      | Valeurs<br>(milliers<br>de francs) |             |   |  |
| 1936 Moyenne mensuelle ..... | 18.829          | 16.681             | 126.346   | 17.017                                | 2.013                          | 6.958                              | 4.603       | 1.823   | 2.740  |
| 1937 Moyenne mensuelle ..... | 18.075          | 15.938             | 111.567   | 17.210                                | 2.286                          | 7.164                              | 4.703       | 1.830   | 2.739  |
| 1937 Mai .....               | 89              | 12.423             | 100.087   | 15.568                                | 1.624                          | 5.182                              | 4.937       | 1.468   | 2.993  |
| Juin .....                   | —               | 13.482             | 93.096  | 21.102                                | 2.054                          | 6.099                              | 5.102       | 1.692   | 2.727  |
| Juillet .....                | —               | 14.377             | 74.922  | 21.884                                | 1.930                          | 6.177                              | 4.162       | 1.610   | 2.782  |
| Août .....                   | —               | 13.988             | 48.934  | 15.498                                | 2.633                          | 7.579                              | 3.964       | 1.239   | 2.977  |
| Septembre .....              | —               | 16.066             | 32.410  | 18.182                                | 3.059                          | 8.143                              | 3.878       | 2.124   | 2.565  |
| Octobre .....                | 69.806          | 20.976             | 77.669  | 16.152                                | 3.200                          | 8.135                              | 4.854       | 2.329   | 2.572  |
| Novembre .....               | 139.492         | 22.565             | 193.389   | 19.286                                | 2.842                          | 8.539                              | 4.067       | 1.368   | 2.456  |
| Décembre .....               | 13.915          | 12.305             | 197.799   | 17.020                                | 2.342                          | 8.057                              | 4.260       | 1.584   | 2.238  |
| 1938 Janvier .....           | 72              | 14.889             | 188.673   | 14.351                                | 2.104                          | 8.007                              | 3.558       | 1.279   | 2.274  |
| Février .....                | 388             | 15.958             | 175.551   | 13.971                                | 1.832                          | 7.747                              | 3.621       | 1.599   | 2.242  |
| Mars .....                   | 152             | 19.034             | 151.744   | 28.342                                | 2.879                          | 9.089                              | 4.123       | 2.574   | 2.504  |
| Avril .....                  | —               | 19.057             | 139.858   | 12.754                                | 2.135                          | 7.664                              | 3.872       | 1.193   | 2.112  |
| Mai .....                    | —               | 17.651             | 128.630   | 13.685                                | 1.863                          | 5.783                              | 3.369       | 1.284   | 1.943  |
| Juin .....                   | —               | 16.350             | 113.019   | 16.553                                | 1.790                          | 6.357                              | 3.951       | 1.516   | 2.251  |
| Juillet .....                | —               | 18.142             | 93.620  | 20.422                                | 2.021                          | 5.973                              | 3.242       | 1.396   | 1.886  |

(1) Production du semestre du 1er février au 31 juillet.  
(2) Production du semestre du 1er août au 31 janvier.

## III. — ACTIVITE DE LA CONSTRUCTION.

| PÉRIODES           | AUTORISATIONS DE BATIR DÉLIVRÉES DANS LES AGGLOMÉRATIONS URBAINES (53 agglomérations — 114 communes) |                                    |           |
|--------------------|--|------------------------------------|-----------|
|                    | Constructions  | Reconstructions et transformations | Total     |
| 1936 L'année ..... | 9.859  | 18.332                             | 28.191    |
| 1937 L'année ..... | 8.196  | 18.002                             | 26.198    |
| 1937 Mai .....     | 719  | 1.559                              | 2.278     |
| Juin .....         | 722  | 1.787                              | 2.509     |
| Juillet .....      | 622  | 1.606                              | 2.228     |
| Août .....         | 680  | 1.531                              | 2.211     |
| Septembre .....    | 651  | 1.479                              | 2.130     |
| Octobre .....      | 606  | 1.494                              | 2.100     |
| Novembre .....     | 556  | 1.270                              | 1.826     |
| Décembre .....     | 474  | 1.114                              | 1.588     |
| 1938 Janvier ..... | 532  | 981                                | 1.513     |
| Février .....      | 709  | 1.377                              | 2.086     |
| Mars .....         | 1.005  | 1.702                              | 2.707     |
| Avril .....        | 916  | 1.815                              | 2.731     |
| Mai .....          | 884  | 1.637                              | 2.521     |
| Juin .....         | 943  | 1.607                              | 2.450     |
| Juillet .....      | 665 (1)  | 1.468 (1)                          | 2.133 (1) |

(1) Chiffres incomplets (113 communes).

#### IV. — PRODUCTION D'ENERGIE ELECTRIQUE.

(Centrales de 100 kw. et plus.)

Source : *Ministère des Travaux publics et de la Résorption du Chômage.*

58

| PÉRIODES                     | Total<br>des centrales | PRODUCTION (milliers de kwh.)                            |  |                           |                      | Total   |
|------------------------------|------------------------|--|--|---------------------------|----------------------|---------|
|                              |                        | Union<br>des exploitations<br>électriques<br>de Belgique | Association<br>des centrales<br>électriques<br>industrielles | Sociétés<br>non affiliées | Régies<br>communales |         |
| 1936 Moyenne mensuelle ..... | 348 (1)                | 176.179  | 191.097  | 25.623                    | 19.044               | 411.943 |
| 1937 Moyenne mensuelle ..... | 343 (1)                | 198.932  | 213.803  | 28.234                    | 21.424               | 462.393 |
| 1937 Mai .....               | 343                    | 182.105  | 208.399  | 27.247                    | 17.666               | 435.419 |
| Juin .....                   | 343                    | 178.454  | 217.528  | 28.125                    | 13.023               | 442.130 |
| Juillet .....                | 343                    | 177.193  | 213.584  | 27.670                    | 15.643               | 435.090 |
| Août .....                   | 343                    | 181.756  | 214.362  | 26.762                    | 13.691               | 441.671 |
| Septembre .....              | 343                    | 198.324  | 218.363  | 28.409                    | 20.560               | 465.656 |
| Octobre .....                | 343                    | 213.321  | 226.123  | 29.789                    | 23.714               | 492.947 |
| Novembre .....               | 343                    | 211.076  | 220.074  | 28.880                    | 24.718               | 484.748 |
| Décembre .....               | 343                    | 225.855  | 217.256  | 28.537                    | 27.388               | 499.035 |
| 1938 Janvier .....           | 340                    | 216.795  | 211.491  | 27.332                    | 25.507               | 481.125 |
| Février .....                | 340                    | 194.896  | 189.491  | 25.099                    | 22.029               | 431.515 |
| Mars .....                   | 339                    | 200.896  | 203.186  | 26.629                    | 22.136               | 452.848 |
| Avril .....                  | 339                    | 185.112  | 183.336  | 25.792                    | 18.401               | 412.671 |
| Mai .....                    | 338                    | 180.463  | 199.019  | 25.366                    | 17.797               | 422.644 |
| Juin .....                   | 338                    | 173.402  | 182.729  | 25.741                    | 16.266               | 398.138 |
| Juillet .....                | 338                    | 160.957  | 186.980  | 25.127                    | 14.900               | 387.965 |

(1) A fin d'année.

#### V. — DISTRIBUTION DU GAZ (1)

(milliers de mètres cubes).

Source : *Ministère des Travaux publics et de la Résorption du Chômage.*

59

| PÉRIODES                     | RÉGIES COMMUNALES  |  | SOCIÉTÉS DE DISTRIBUTION   |   | SOCIÉTÉS<br>INDUSTRIELLES<br>productrices<br>de gaz<br>alimentant<br>directement<br>des établissements<br>consommateurs | TOTAL  |
|------------------------------|--|--|--|---|---|--------|
|                              | produisant<br>elles-mêmes<br>partiellement<br>ou totalement<br>le gaz qu'elles<br>distribuent<br>(gaz produit) | achetant le gaz<br>qu'elles<br>distribuent<br>(gaz acheté) | produisant<br>elles-mêmes<br>partiellement<br>ou totalement<br>le gaz qu'elles<br>distribuent<br>(gaz produit) | achetant<br>partiellement<br>ou totalement<br>le gaz<br>qu'elles<br>distribuent<br>(gaz acheté) |   |        |
| 1936 Moyenne mensuelle ..... | 5.390  | 459  | 1.270  | 36.350  | 12.836  | 56.305 |
| 1937 Moyenne mensuelle ..... | 5.894  | 468  | 1.238  | 40.170  | 16.317  | 64.086 |
| 1937 Mai .....               | 6.063  | 454  | 1.255  | 40.103  | 17.525  | 65.401 |
| Juin .....                   | 6.088  | 536  | 1.402  | 41.519  | 17.481  | 67.007 |
| Juillet .....                | 6.100  | 690  | 1.468  | 43.120  | 15.237  | 66.615 |
| Août .....                   | 6.132  | 791  | 1.489  | 43.217  | 16.431  | 68.060 |
| Septembre .....              | 5.959  | 537  | 1.301  | 41.848  | 16.345  | 65.989 |
| Octobre .....                | 3.215  | 416  | 1.187  | 41.082  | 17.207  | 66.107 |
| Novembre .....               | 5.898  | 352  | 1.143  | 39.525  | 16.569  | 63.486 |
| Décembre .....               | 6.568  | 380  | 1.184  | 42.059  | 16.625  | 66.816 |
| 1938 Janvier .....           | 6.178  | 372  | 1.135  | 41.353  | 15.249  | 64.287 |
| Février .....                | 5.300  | 326  | 1.026  | 37.326  | 13.073  | 57.051 |
| Mars .....                   | 5.628  | 373  | 1.104  | 39.060  | 13.665  | 59.828 |
| Avril .....                  | 4.910  | 387  | 992  | 36.657  | 10.115  | 53.060 |
| Mai .....                    | 5.822  | 441  | 1.115  | 37.658  | 9.220   | 54.256 |
| Juin .....                   | 5.973  | 503  | 1.360  | 40.729  | 7.419   | 55.985 |
| Juillet .....                | 6.248  | 670  | 1.417  | 41.521  | 7.756   | 57.611 |

(1) Cette statistique se rapporte à la distribution du gaz provenant de la distillation pyrogénée de la houille. Elle ne comprend donc pas le gaz de l'espèce produit dans les cokeries minières, métallurgiques et chimiques et dans les autres industries et utilisé pour les besoins propres des producteurs.

## LA CONSOMMATION.

NOTE. — Pour les consommations de sucre, margarines et graisses préparées et allumettes,  
voir tableau n° 56.

### I. — INDICES DES VENTES A LA CONSOMMATION.

Base : moyenne mensuelle de 1927 = 100 (1).

| PÉRIODES        | GRANDS MAGASINS |      |             |      |                                  |      | Magasins à succursales |         | COOPÉRATIVES ET MAGASINS PATRONAUX |      |              |      |          |      |
|-----------------|-----------------|------|-------------|------|----------------------------------|------|------------------------|---------|------------------------------------|------|--------------|------|----------|------|
|                 | Vêtements       |      | Ameublement |      | Articles de ménage et divers (1) |      | Alimentation           |         | Boulangerie                        |      | Alimentation |      | Vêtement |      |
|                 | 1936            | 1937 | 1936        | 1937 | 1936                             | 1937 | 1936                   | 1937    | 1936                               | 1937 | 1936         | 1937 | 1936     | 1937 |
| Août .....      | 62              | 61   | 90          | 93   | 117                              | 116  | 130                    | 135     | 71                                 | 80   | 124          | 137  | 104      | 116  |
| Septembre ..... | 83              | 88   | 114         | 125  | 122                              | 125  | 127                    | 137     | 78                                 | 83   | 126          | 143  | 145      | 163  |
| Octobre .....   | 111             | 108  | 119         | 132  | 110                              | 124  | 130                    | 135     | 80                                 | 85   | 138          | 147  | 201      | 211  |
| Novembre .....  | 77              | 85   | 96          | 118  | 132                              | 147  | 128                    | 142     | 75                                 | 80   | 123          | 136  | 141      | 158  |
| Décembre .....  | 96              | 86   | 128         | 138  | 169                              | 182  | 145                    | 162     | 84                                 | 87   | 149          | 167  | 138      | 164  |
|                 | 1937            | 1938 | 1937        | 1938 | 1937                             | 1938 | 1937                   | 1938    | 1937                               | 1938 | 1937         | 1938 | 1937     | 1938 |
| Janvier .....   | 72              | 85   | 106         | 129  | 98                               | 123  | 129                    | 132     | 75                                 | 74   | 131          | 148  | 144      | 158  |
| Février .....   | 73              | 72   | 115         | 117  | 107                              | 101  | 119                    | 123     | 74                                 | 73   | 124          | 140  | 128      | 127  |
| Mars .....      | 95              | 109  | 125         | 129  | 130                              | 125  | 131                    | 136     | 82                                 | 81   | 140          | 150  | 160      | 166  |
| Avril .....     | 106             | 100  | 130         | 130  | 112                              | 123  | 134                    | 140     | 83                                 | 73   | 137          | 153  | 164      | 184  |
| Mai .....       | 96              | 99   | 124         | 136  | 112                              | 124  | 130                    | 136     | 80                                 | 71   | 131          | 146  | 160      | 167  |
| Juin .....      | 88              | 88   | 106         | 114  | 120                              | 128  | 136                    | (2) 141 | 84                                 | 72   | 138          | 148  | 14       | 142  |
| Juillet .....   | 88              | 77   | 129         | 120  | 143                              | 138  | 150                    |         | 85                                 |      | 149          |      | 129      |      |

(1) Pour les indices des grands magasins (articles de ménage et divers), la base est la moyenne mensuelle de 1934.  
(2) Indice provisoire.

### II. — CONSOMMATION DE TABAC. (Fabrication et importation.)

| PÉRIODES                            | Cigares              | Cigarillos | Cigarettes | Tabac à fumer, priser et mâcher<br>(tonnes) |
|-------------------------------------|----------------------|------------|------------|---|
|                                     | (millions de pièces) |            |            |   |
| 1936 .....                          | 197                  | 580        | 5.116      | 13.351                                      |
| 1937 .....                          | 192                  | 584        | 5.258      | 12.945                                      |
| 1934 3 <sup>e</sup> trimestre ..... | 42                   | 107        | 1.320      | 3.257                                       |
| 4 <sup>e</sup> id. ....             | 49                   | 109        | 1.151      | 3.191                                       |
| 1935 1 <sup>er</sup> id. ....       | 41                   | 106        | 1.085      | 3.025                                       |
| 2 <sup>e</sup> id. ....             | 52                   | 137        | 1.378      | 3.324                                       |
| 3 <sup>e</sup> id. ....             | 45                   | 132        | 1.303      | 3.264                                       |
| 4 <sup>e</sup> id. ....             | 54                   | 136        | 1.190      | 3.324                                       |
| 1936 1 <sup>er</sup> id. ....       | 48                   | 134        | 1.177      | 3.194                                       |
| 2 <sup>e</sup> id. ....             | 40                   | 126        | 1.356      | 3.287                                       |
| 3 <sup>e</sup> id. ....             | 51                   | 176        | 1.405      | 3.469                                       |
| 4 <sup>e</sup> id. ....             | 58                   | 143        | 1.177      | 3.401                                       |
| 1937 1 <sup>er</sup> id. ....       | 46                   | 132        | 1.205      | 2.968                                       |
| 2 <sup>e</sup> id. ....             | 43                   | 140        | 1.395      | 3.283                                       |
| 3 <sup>e</sup> id. ....             | 46                   | 153        | 1.406      | 3.420                                       |
| 4 <sup>e</sup> id. ....             | 57                   | 159        | 1.252      | 3.274                                       |
| 1938 1 <sup>er</sup> id. ....       | 47                   | 152        | 1.263      | 3.223                                       |
| 2 <sup>e</sup> id. ....             | 48                   | 200        | 1.444      | 3.246                                       |

### III. — ABATAGES DANS LES 13 PRINCIPAUX ABATTOIRS DU PAYS.

| PÉRIODES                     | Gros bétail<br>(Bœufs, taureaux,<br>vaches, génisses) | Chevaux | Veaux  | Porcs, porcolets | Moutons, agneaux,<br>chèvres |
|------------------------------|---|---------|--------|------------------|------------------------------|
| 1936 Moyenne mensuelle ..... | 16.665  | 659     | 13.042 | 26.980           | 6.126                        |
| 1937 Moyenne mensuelle ..... | 16.561  | 656     | 12.727 | 29.991           | 6.957                        |
| 1937 Mai .....               | 14.935  | 561     | 13.019 | 27.789           | 2.460                        |
| Juin .....                   | 17.641  | 452     | 15.299 | 32.062           | 2.449                        |
| Juillet .....                | 15.725  | 596     | 12.588 | 26.199           | 2.479                        |
| Août .....                   | 15.987  | 618     | 11.671 | 27.888           | 3.034                        |
| Septembre .....              | 19.045  | 685     | 12.727 | 34.321           | 7.492                        |
| Octobre .....                | 16.184  | 747     | 10.167 | 32.373           | 12.269                       |
| Novembre .....               | 16.755  | 772     | 10.657 | 33.560           | 14.498                       |
| Décembre .....               | 17.312  | 778     | 11.991 | 29.490           | 14.966                       |
| 1938 Janvier .....           | 15.837  | 786     | 9.219  | 24.448           | 8.686                        |
| Février .....                | 15.358  | 838     | 9.895  | 23.641           | 6.852                        |
| Mars .....                   | 17.110  | 705     | 13.708 | 26.310           | 4.372                        |
| Avril .....                  | 15.682  | 703     | 11.755 | 21.786           | 3.736                        |
| Mai .....                    | 15.419  | 642     | 11.544 | 23.194           | 2.743                        |
| Juin .....                   | 17.121  | 652     | 13.566 | 24.630           | 2.579                        |
| Juillet .....                | 15.070  | 683     | 11.065 | 22.379           | 2.443                        |

## LES TRANSPORTS.

### I. — ACTIVITE DE LA SOCIETE NATIONALE DES CHEMINS DE FER BELGES.

#### a) Recettes et dépenses d'exploitation

(millions de francs).

70

| PÉRIODES             | RECETTES  |              |                             |       | DÉPENSES | EXCÉDENT | COEFFICIENT<br>D'EXPLOITATION |
|----------------------|-----------|--------------|-----------------------------|-------|----------|----------|-------------------------------|
|                      | Voyageurs | Marchandises | Recettes<br>extraordinaires | Total |          |          |                               |
| 1936 Moyenne mens. . | 62,9      | 123,0        | 4,7                         | 190,6 | 192,0    | — 1,4    | 100,76                        |
| 1937 Moyenne mens. . | 69,8      | 149,4        | 4,9                         | 224,1 | 221,0    | 3,1      | 98,63                         |
| 1937 Mai .....       | 73,7      | 145,6        | 4,5                         | 223,9 | 215,5    | 8,4      | 96,26                         |
| Juin .....           | 65,6      | 154,1        | 4,5                         | 224,2 | 219,7    | 4,5      | 98,01                         |
| Juillet .....        | 88,7      | 143,8        | 5,1                         | 237,6 | 226,5    | 11,1     | 95,35                         |
| Août .....           | 104,7     | 151,9        | 4,9                         | 261,5 | 229,1    | 32,4     | 87,62                         |
| Septembre .....      | 85,7      | 160,2        | 5,0                         | 250,9 | 227,1    | 23,8     | 90,50                         |
| Octobre .....        | 70,7      | 171,6        | 4,6                         | 246,9 | 234,6    | 12,3     | 95,02                         |
| Novembre .....       | 55,9      | 160,2        | 4,6                         | 220,7 | 239,1    | — 18,4   | 108,35                        |
| Décembre .....       | 61,4      | 147,9        | 4,2                         | 213,5 | 240,9    | — 27,4   | 112,80                        |
| 1938 Janvier .....   | 64,9      | 136,0        | 7,0                         | 207,9 | 236,5    | — 28,6   | 113,74                        |
| Février .....        | 56,0      | 131,7        | 4,7                         | 192,4 | 231,9    | — 39,5   | 120,53                        |
| Mars .....           | 59,1      | 143,2        | 5,2                         | 207,5 | 235,2    | — 27,7   | 113,37                        |
| Avril .....          | 68,8      | 133,9        | 4,8                         | 207,5 | 231,7    | — 24,2   | 111,65                        |
| Mai .....            | 66,9      | 131,4        | 4,4                         | 202,7 | 224,3    | — 21,6   | 110,67                        |
| Juin .....           | 73,9      | 129,5        | 4,8                         | 208,2 | 216,8    | — 8,6    | 104,12                        |
| Juillet (1) .....    | 91,2      | 123,6        | 5,2                         | 220,0 | 226,5    | — 6,5    | 102,95                        |

(1) Chiffres provisoires.

| PÉRIODES            | b) Nombre de wagons fournis à l'industrie (1). |         |         |         | c) Statistique du trafic.<br>1° Trafic général. |                                 |                                    |                       |         |       |     |
|---------------------|--|---------|---------|---------|---|---------------------------------|------------------------------------|-----------------------|---------|-------|-----|
|                     | A  | B       | C       | A + C   | VOYAGEURS                                       |                                 | GROSSES MARCHANDISES               |                       |         |       |     |
|                     |  |         |         |         | Nombre<br>(milliers)                            | Voyageurs-<br>Km.<br>(millions) | Tonnes<br>transport.<br>(milliers) | Tonnes-km. (millions) |         |       |     |
|                     |  |         |         |         |   |                                 | Service<br>interne<br>belge        | Service<br>internat.  | Transit | Total |     |
| 1936 Moyenne mens.. | 409.084  | 126.372 | 88.794  | 497.878 | 15.800  | 470                             | 5.413                              | 190                   | 178     | 76    | 444 |
| 1937 Moyenne mens.. | 438.774  | 132.576 | 108.493 | 547.267 | 16.867  | 512                             | 6.090                              | 205                   | 204     | 110   | 519 |
| 1937 Mai .....      | 410.465  | 125.372 | 104.048 | 514.513 | 16.271  | 524                             | 5.707                              | 188                   | 193     | 112   | 493 |
| Juin .....          | 446.272  | 137.502 | 114.779 | 561.051 | 15.772  | 494                             | 6.316                              | 211                   | 213     | 134   | 558 |
| Juillet .....       | 421.337  | 121.534 | 109.878 | 531.215 | 16.892  | 582                             | 5.787                              | 196                   | 200     | 107   | 503 |
| Août .....          | 429.434  | 127.200 | 115.504 | 544.938 | 17.853  | 657                             | 5.879                              | 204                   | 202     | 103   | 509 |
| Septembre .....     | 450.808  | 131.504 | 120.022 | 570.830 | 16.855  | 547                             | 6.251                              | 215                   | 211     | 111   | 537 |
| Octobre .....       | 490.872  | 133.319 | 118.090 | 608.962 | 16.499  | 501                             | 6.930                              | 225                   | 227     | 113   | 566 |
| Novembre .....      | 462.517  | 125.013 | 109.276 | 571.793 | 16.977  | 489                             | 6.580                              | 222                   | 204     | 118   | 544 |
| Décembre .....      | 419.461  | 127.714 | 110.126 | 529.587 | 16.833  | 489                             | 5.985                              | 190                   | 212     | 139   | 541 |
| 1938 Janvier .....  | 376.736  | 120.771 | 95.007  | 471.743 | 16.581  | 493                             | 5.205                              | 179                   | 178     | 95    | 452 |
| Février .....       | 365.028  | 112.640 | 89.805  | 454.833 | 15.237  | 444                             | 4.907                              | 171                   | 161     | 89    | 421 |
| Mars .....          | 414.596  | 112.301 | 96.687  | 511.283 | 16.160  | 478                             | 5.547                              | 202                   | 163     | 88    | 453 |
| Avril .....         | 386.834  | 110.383 | 86.591  | 473.425 | 15.606  | 491                             | 5.092                              | 187                   | 135     | 83    | 405 |
| Mai .....           | 376.308  | 108.856 | 85.804  | 462.212 | 16.384  | 510                             | 5.047                              | 189                   | 130     | 77    | 396 |
| Juin .....          | 371.410  | 101.804 | 84.379  | 455.789 | 15.929  | 534                             | 5.000                              | 178                   | 136     | 78    | 392 |
| Juillet .....       | 358.683  | 97.474  | 81.402  | 440.085 |   |                                 |                                    |                       |         |       |     |

A. — Nombre de wagons fournis pour transports taxés au départ des stations belges, y compris ceux pour le transport de houille, coke et briquettes.

B. — Nombre de wagons fournis spécialement pour le transport de houille, coke et briquettes.

C. — Nombre de wagons chargés en provenance des réseaux étrangers et destinés soit à des stations du réseau de la Société, soit à des stations d'autres réseaux situés au delà.

(1) Wagons chemins de fer et particuliers.

I. — ACTIVITE DE LA SOCIÉTÉ NATIONALE DES CHEMINS DE FER BELGES (suite).

c) Statistique du trafic (suite).

2° Transport des principales grosses marchandises.

A. — Ensemble du trafic.

70

| PÉRIODES           | (milliers de tonnes) |                                |              |          |                     |  |   |                                  |                                |   |        |
|--------------------|----------------------|--------------------------------|--------------|----------|---------------------|--|---|----------------------------------|--------------------------------|---|--------|
|                    | Total                | Produits agricoles et aliment. | Combustibles | Minerais | Produits métallurg. | Matér. de construct., verres et glaces | Produits des carrières, sables, silix et terres | Textiles, tanneries, et vêtement | Produits chimiques et pharmac. | Graisses et huiles industriell. pétrole brais et goudrons | Divers |
| 1936 Moyenne mens. | 5.413                | 386                            | 2.254        | 440      | 525                 | 496                                    | 688   | 57                               | 173                            | 64  | 330    |
| 1937 Moyenne mens. | 6.090                | 379                            | 2.434        | 572      | 653                 | 556                                    | 777   | 65                               | 202                            | 82  | 370    |
| 1935 Mars .....    | 4.544                | 276                            | 1.840        | 399      | 467                 | 369                                    | 586   | 44                               | 205                            | 61  | 297    |
| Juin .....         | 4.726                | 201                            | 1.988        | 398      | 533                 | 465                                    | 672   | 37                               | 118                            | 56  | 258    |
| Septembre .....    | 5.251                | 258                            | 2.117        | 416      | 492                 | 493                                    | 845   | 131                              | 143                            | 59  | 297    |
| Décembre .....     | 5.055                | 326                            | 2.236        | 449      | 504                 | 378                                    | 525   | 47                               | 162                            | 61  | 307    |
| 1936 Mars .....    | 5.563                | 298                            | 2.276        | 453      | 536                 | 541                                    | 734   | 50                               | 215                            | 68  | 392    |
| Juin .....         | 3.787                | 227                            | 1.486        | 328      | 355                 | 366                                    | 556   | 29                               | 128                            | 53  | 239    |
| Septembre .....    | 5.492                | 281                            | 2.152        | 435      | 542                 | 534                                    | 822   | 104                              | 192                            | 63  | 367    |
| Décembre .....     | 5.942                | 385                            | 2.679        | 511      | 609                 | 443                                    | 629   | 67                               | 188                            | 72  | 359    |
| 1937 Mars .....    | 6.147                | 341                            | 2.472        | 536      | 672                 | 592                                    | 726   | 64                               | 255                            | 98  | 391    |
| Juin .....         | 6.316                | 243                            | 2.515        | 567      | 826                 | 594                                    | 898   | 53                               | 175                            | 61  | 384    |
| Septembre .....    | 6.251                | 289                            | 2.434        | 584      | 664                 | 630                                    | 869   | 100                              | 198                            | 71  | 412    |
| Décembre .....     | 5.985                | 330                            | 2.370        | 674      | 608                 | 456                                    | 747   | 49                               | 275                            | 106   | 370    |
| 1938 Mars .....    | 5.547                | 301                            | 2.110        | 424      | 428                 | 555                                    | 996   | 51                               | 228                            | 81  | 373    |
| Juin .....         | 5.000                | 207                            | 1.954        | 388      | 422                 | 509                                    | 983   | 39                               | 125                            | 56  | 317    |

B. — Service interne belge.

| PÉRIODES           | (milliers de tonnes) |                                |              |          |                     |  |   |                                  |                                |   |        |
|--------------------|----------------------|--------------------------------|--------------|----------|---------------------|--|---|----------------------------------|--------------------------------|---|--------|
|                    | Total                | Produits agricoles et aliment. | Combustibles | Minerais | Produits métallurg. | Matér. de construct., verres et glaces | Produits des carrières, sables, silix et terres | Textiles, tanneries, et vêtement | Produits chimiques et pharmac. | Graisses et huiles industriell. pétrole brais et goudrons | Divers |
| 1936 Moyenne mens. | 3.254                | 263                            | 1.580        | 12       | 153                 | 318                                    | 548   | 13                               | 91                             | 27  | 249    |
| 1937 Moyenne mens. | 3.527                | 253                            | 1.692        | 11       | 186                 | 350                                    | 610   | 13                               | 94                             | 30  | 288    |
| 1937 Avril .....   | 3.562                | 177                            | 1.830        | 10       | 219                 | 349                                    | 565   | 12                               | 102                            | 34  | 264    |
| Mai .....          | 3.239                | 134                            | 1.566        | 15       | 178                 | 347                                    | 619   | 10                               | 78                             | 31  | 261    |
| Juin .....         | 3.615                | 128                            | 1.762        | 20       | 193                 | 381                                    | 717   | 11                               | 78                             | 28  | 297    |
| Juillet .....      | 3.318                | 150                            | 1.550        | 19       | 181                 | 382                                    | 616   | 9                                | 84                             | 28  | 299    |
| Août .....         | 3.425                | 151                            | 1.622        | 10       | 190                 | 373                                    | 623   | 37                               | 76                             | 28  | 315    |
| Septembre .....    | 3.623                | 173                            | 1.695        | 7        | 198                 | 395                                    | 679   | 25                               | 86                             | 30  | 335    |
| Octobre .....      | 4.165                | 640                            | 1.697        | 10       | 190                 | 388                                    | 794   | 9                                | 82                             | 34  | 321    |
| Novembre .....     | 4.018                | 783                            | 1.628        | 11       | 172                 | 349                                    | 674   | 7                                | 81                             | 32  | 281    |
| Décembre .....     | 3.236                | 192                            | 1.629        | 8        | 156                 | 270                                    | 555   | 6                                | 119                            | 31  | 271    |
| 1938 Janvier ..... | 2.987                | 151                            | 1.607        | 7        | 131                 | 269                                    | 453   | 8                                | 88                             | 30  | 242    |
| Février .....      | 2.886                | 127                            | 1.486        | 7        | 117                 | 265                                    | 502   | 9                                | 104                            | 25  | 244    |
| Mars .....         | 3.467                | 161                            | 1.468        | 7        | 124                 | 394                                    | 847   | 9                                | 135                            | 30  | 292    |
| Avril .....        | 3.294                | 135                            | 1.475        | 11       | 120                 | 366                                    | 835   | 8                                | 78                             | 28  | 238    |
| Mai .....          | 3.300                | 117                            | 1.496        | 9        | 138                 | 367                                    | 838   | 8                                | 66                             | 25  | 236    |
| Juin .....         | 3.171                | 111                            | 1.360        | 11       | 149                 | 347                                    | 848   | 7                                | 64                             | 27  | 246    |

## II. — MOUVEMENT PORTUAIRE.

| PÉRIODES            | a) Port d'Anvers.  |   |                   |          |   |                   |                               |   |                   |                               |   |     |
|---------------------|--|---|-------------------|----------|---|-------------------|-------------------------------|---|-------------------|-------------------------------|---|-----|
|                     | Sources : Administration du Port d'Anvers et « Bulletin du Commerce avec les pays étrangers ». |   |                   |          |   |                   |                               |   |                   |                               |   |     |
|                     | 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 |   |                   |                               |   |                   |                               |   |     |
| 1936 Moyenne mens.. | 952  | 1.920                                       | 1.035             | 800      | 152   | 1.064             | 3.924                         | 1.307                                       | 399               | 3.729                         | 1.238                                       | 308 |
| 1937 Moyenne mens.. | 1.032  | 2.093                                       | 1.193             | 864      | 167   | 1.177             | 4.129                         | 1.422                                       | 469               | 3.994                         | 1.378                                       | 422 |
| 1937 Juin .....     | 993  | 2.033                                       | 1.127             | 867      | 139   | 1.387             | 4.092                         | 1.358                                       | 550               | 3.964                         | 1.355                                       | 437 |
| Juillet .....       | 998  | 2.042                                       | 1.096             | 865      | 166   | 1.140             | 4.155                         | 1.382                                       | 430               | 4.097                         | 1.394                                       | 370 |
| Août .....          | 1.080  | 2.185                                       | 1.285             | 878      | 168   | 1.186             | 4.212                         | 1.384                                       | 456               | 4.058                         | 1.345                                       | 366 |
| Septembre .....     | 1.092  | 2.097                                       | 1.240             | 907      | 184   | 1.205             | 4.466                         | 1.568                                       | 554               | 4.362                         | 1.497                                       | 511 |
| Octobre .....       | 1.127  | 2.225                                       | 1.409             | 966      | 177   | 1.295             | 4.408                         | 1.515                                       | 559               | 4.255                         | 1.467                                       | 581 |
| Novembre .....      | 1.065  | 2.074                                       | 1.374             | 860      | 173   | 1.150             | 4.128                         | 1.461                                       | 429               | 3.724                         | 1.314                                       | 430 |
| Décembre .....      | 1.093  | 2.230                                       | 1.402             | 930      | 186   | 1.090             | 4.097                         | 1.443                                       | 438               | 4.082                         | 1.447                                       | 583 |
| 1938 Janvier .....  | 1.011  | 2.049                                       | 1.143             | 884      | 132   | 1.074             | 3.754                         | 1.268                                       | 381               | 3.556                         | 1.237                                       | 435 |
| Février .....       | 899  | 1.789                                       | 1.017             | 746      | 134   | 914               | 3.379                         | 1.127                                       | 428               | 3.342                         | 1.129                                       | 430 |
| Mars .....          | 1.022  | 2.038                                       | 988               | 881      | 134   | 966               | 3.852                         | 1.291                                       | 362               | 3.816                         | 1.301                                       | 358 |
| Avril .....         | 909  | 1.910                                       | 848               | 822      | 124   | 851               | 3.503                         | 1.206                                       | 365               | 3.491                         | 1.164                                       | 352 |
| Mai .....           | 976  | 2.061                                       | 876               | 819      | 130   | 920               | 3.791                         | 1.305                                       | 432               | 3.606                         | 1.239                                       | 377 |
| Juin .....          | 925  | 1.868                                       | 1.034             | 794      | 138   | 878               | 3.748                         | 1.234                                       | 400               | 3.702                         | 1.224                                       | 368 |
| Juillet .....       | 980  | 2.042                                       |                   | 842      | 117   |                   | 3.802                         | 1.244                                       |                   | 3.597                         | 1.194                                       |     |
| Août .....          | 1.009  | 2.115                                       |                   | 883      | 132   |                   |                               |   |                   |                               |   |     |

| PÉRIODES            | a) Port d'Anvers (suite).                 |       |                                       |       |                   | b) Port de Gand.                         |   |                   |                                       |   |   |         |
|---------------------|---|-------|---------------------------------------|-------|-------------------|--|---|-------------------|---------------------------------------|---|---|---------|
|                     | Source : Administration du Port d'Anvers. |       |                                       |       |                   | Source : Administration du Port de Gand. |   |                   |                                       |   |   |         |
|                     | NAVIRES DÉARMÉS (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               | belges                                    | total | belge                                 |       | 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 |
| 1936 Moyenne mens.. | (1) 1                                     | (1) — | (1) 6                                 | (1) — | 172               | 181                                      | 191   | 172               | 181                                   | 94  | 140   | 144     |
| 1937 Moyenne mens.. | (1) 5                                     | (1) — | (1) 19                                | (1) — | 185               | 189                                      | 243   | 186               | 190                                   | 94  | 212   | 186     |
| 1937 Juin .....     | —   | —     | —                                     | —     | 161               | 185                                      | 228   | 161               | 191                                   | 91  | 219   | 220     |
| Juillet .....       | —   | —     | —                                     | —     | 164               | 184                                      | 239   | 166               | 172                                   | 75  | 268   | 168     |
| Août .....          | —   | —     | —                                     | —     | 175               | 197                                      | 240   | 172               | 187                                   | 97  | 242   | 209     |
| Septembre .....     | —   | —     | —                                     | —     | 178               | 175                                      | 199   | 184               | 192                                   | 122   | 218   | 226     |
| Octobre .....       | —   | —     | —                                     | —     | 195               | 183                                      | 224   | 190               | 176                                   | 104   | 270   | 162     |
| Novembre .....      | —   | —     | —                                     | —     | 214               | 197                                      | 273   | 218               | 198                                   | 118   | 217   | 176     |
| Décembre .....      | 5   | —     | 19                                    | —     | 237               | 229                                      | 284   | 235               | 224                                   | 151   | 193   | 176     |
| 1938 Janvier .....  | 7   | —     | 20                                    | —     | 189               | 188                                      | 206   | 185               | 184                                   | 132   | 192   | 156     |
| Février .....       | 8   | —     | 24                                    | —     | 167               | 136                                      | 200   | 175               | 152                                   | 133   | 170   | 166     |
| Mars .....          | 12  | 2     | 37                                    | 5     | 184               | 180                                      | 176   | 185               | 173                                   | 90  | 175   | 132     |
| Avril .....         | 15  | 4     | 41                                    | 7     | 137               | 138                                      | 188   | 140               | 143                                   | 65  | 166   | 141     |
| Mai .....           | 15  | 4     | 41                                    | 7     | 126               | 128                                      | 119   | 125               | 132                                   | 63  | 178   | 94      |
| Juin .....          | 20  | 1     | 48                                    | 1     | 134               | 167                                      | 216   | 128               | 163                                   | 69  | 158   | 142     |
| Juillet .....       | 27  | 7     | 63                                    | 13    | 137               | 171                                      |   | 132               | 159                                   |   |   |         |
| Août .....          | 27  | 6     | 69                                    | 13    |                   |  |   |                   |                                       |   |   |         |

(1) A fin d'année.



II. — MOUVEMENT PORTUAIRE (suite).

71

| PÉRIODES                 | c) Ports de Bruges et Zeebrugge.   |                                       |   |                     |   |                   | d) Port du Grand-Bruxelles.  |                                       |                   |                                       |                                       |    |  |
|--------------------------|--|---------------------------------------|---|---------------------|---|-------------------|--|---------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|----|--|
|                          | Sources : Compagnie des Installations maritimes de Bruges et « Bulletin du Commerce avec les pays étrangers ». |                                       |   |                     |   |                   | Source : Société anonyme du Canal et des Installations maritimes de Bruxelles. |                                       |                   |                                       |                                       |    |  |
|                          | NAVIGATION MARITIME  |                                       |   | NAVIGATION FLUVIALE |   |                   | NAVIGATION MARITIME  |                                       |                   |                                       | NAVIGATION FLUVIALE                   |    |  |
|                          | Navires entrés   | Tonnage (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 métriques) | Nombre de navires | Tonnage (milliers de tonnes de jauge) | March. (milliers de tonnes métriques) |    |  |
| 1936 Moyenne mensuelle . | 158  | 188                                   | 51  | 32                  | 12  | 3                 | 77   | 41                                    | 24                | 76                                    | 41                                    | 51 | 481  |
| 1937 Moyenne mensuelle . | 172  | 189                                   | 59  | 34                  | 21  | 4                 | 72   | 37                                    | 32                | 73                                    | 38                                    | 39 | 579  |
| 1937 Juin .....          | 183  | 172                                   | 94  | 34                  | 28  | 9                 | 74   | 40                                    | 38                | 81                                    | 40                                    | 34 | 585  |
| Juillet .....            | 224  | 222                                   | 45  | 32                  | 21  | 2                 | 78   | 40                                    | 45                | 78                                    | 40                                    | 34 | 614  |
| Août .....               | 232  | 240                                   | 64  | 30                  | 25  | 3                 | 84   | 41                                    | 35                | 76                                    | 38                                    | 33 | 630  |
| Septembre .....          | 191  | 192                                   | 45  | 43                  | 21  | 3                 | 71   | 35                                    | 29                | 77                                    | 39                                    | 42 | 633  |
| Octobre .....            | 169  | 196                                   | 77  | 28                  | 25  | 4                 | 81   | 46                                    | 43                | 79                                    | 45                                    | 44 | 610  |
| Novembre .....           | 130  | 163                                   | 60  | 29                  | 18  | 5                 | 67   | 31                                    | 24                | 69                                    | 32                                    | 36 | 515  |
| Décembre .....           | 133  | 151                                   | 53  | 23                  | 31  | 2                 | 58   | 31                                    | 20                | 60                                    | 31                                    | 35 | 537  |
| 1938 Janvier .....       | 138  | 161                                   | 20  | 34                  | 16  | 4                 | 56   | 32                                    | 14                | 58                                    | 34                                    | 46 | 492  |
| Février .....            | 115  | 137                                   | 38  | 21                  | 12  | 2                 | 43   | 19                                    | 6                 | 40                                    | 17                                    | 23 | 500  |
| Mars .....               | 125  | 164                                   | 40  | 21                  | 16  | 2                 | 55   | 26                                    | 15                | 55                                    | 25                                    | 28 | 566  |
| Avril .....              | 105  | 129                                   | 29  | 26                  | 12  | 2                 | 40   | 19                                    | 7                 | 44                                    | 20                                    | 26 | 473  |
| Mai .....                | 117  | 141                                   | 45  | 24                  | 10  | 3                 | 50   | 31                                    | 37                | 46                                    | 29                                    | 17 | 515  |
| Juin .....               | 121  | 154                                   | 35  | 21                  | 10  | 1                 | 53   | 23                                    | 21                | 56                                    | 25                                    | 25 | 479  |
| Juillet .....            | 142  | 177                                   |   |                     |   |                   | 59   | 38                                    | 39                | 58                                    | 38                                    | 29 | 544  |
| Août .....               |  |                                       |   |                     |   |                   | 46   | 22                                    | 18                | 46                                    | 22                                    | 19 | 519  |

| PÉRIODES            | e) Port d'Ostende.  |                                       |                                     |                   |                                       |                                     |                       |         |                                     |                   |         |                                     |                     |                             |                   |                             |
|---------------------|---------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|---------|-------------------------------------|-------------------|---------|-------------------------------------|---------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|
|                     | NAVIGATION MARITIME |                                       |                                     |                   |                                       |                                     | NAVIGATION INTÉRIEURE |         |                                     |                   |         |                                     | PAQUEBOTS DE L'ÉTAT |                             |                   |                             |
|                     | ENTRÉES             |                                       |                                     | SORTIES           |                                       |                                     | ENTRÉES               |         |                                     | SORTIES           |         |                                     | ENTRÉES             |                             | SORTIES           |                             |
|                     | Nombre de navires   | Tonnage (milliers de tonnes de jauge) | March. (milliers de tonnes métriq.) | Nombre de navires | Tonnage (milliers de tonnes de jauge) | March. (milliers de tonnes métriq.) | Nombre de navires     | Tonnage | March. (milliers de tonnes métriq.) | Nombre de navires | Tonnage | March. (milliers de tonnes métriq.) | Nombre de navires   | Nombre de voyag. (milliers) | Nombre de navires | Nombre de voyag. (milliers) |
| 1936 Moyenne mens.. | 65                  | 31                                    | 13                                  | 65                | 31                                    | 21                                  | 99                    | 17      | 6                                   | 100               | 4       | —                                   | 84                  | 26                          | 84                | 26                          |
| 1937 Moyenne mens.. | 71                  | 39                                    | 10                                  | 71                | 39                                    | 21                                  | 107                   | 20      | 8                                   | 109               | 3       | —                                   | 100                 | 32                          | 101               | 33                          |
| 1937 Janvier .....  | 56                  | 29                                    | 8                                   | 57                | 32                                    | 21                                  | 101                   | 19      | 8                                   | 97                | 3       | 1                                   | 62                  | 7                           | 62                | 12                          |
| Février .....       | 49                  | 25                                    | 8                                   | 50                | 24                                    | 14                                  | 93                    | 15      | 8                                   | 91                | 4       | —                                   | 56                  | 6                           | 56                | 7                           |
| Mars .....          | 47                  | 19                                    | 4                                   | 46                | 20                                    | 19                                  | 102                   | 19      | 9                                   | 110               | 4       | —                                   | 76                  | 20                          | 76                | 16                          |
| Avril .....         | 66                  | 25                                    | 2                                   | 68                | 25                                    | 19                                  | 115                   | 21      | 9                                   | 109               | 4       | —                                   | 62                  | 13                          | 62                | 18                          |
| Mai .....           | 77                  | 32                                    | 10                                  | 74                | 31                                    | 19                                  | 116                   | 23      | 7                                   | 114               | 3       | —                                   | 74                  | 26                          | 75                | 24                          |
| Juin .....          | 76                  | 43                                    | 9                                   | 73                | 40                                    | 22                                  | 113                   | 22      | 7                                   | 115               | 2       | —                                   |                     |                             |                   |                             |
| 1938 Janvier .....  | 56                  | 28                                    | 19                                  | 59                | 24                                    | 17                                  | 80                    | 13      | 6                                   | 77                | 2       | —                                   | 62                  | 9                           | 62                | 14                          |
| Février .....       | 50                  | 21                                    | 2                                   | 53                | 27                                    | 18                                  | 89                    | 16      | 6                                   | 84                | 2       | —                                   | 56                  | 6                           | 57                | 7                           |
| Mars .....          | 54                  | 21                                    | 14                                  | 53                | 21                                    | 22                                  | 100                   | 16      | 8                                   | 97                | 4       | —                                   | 64                  | 7                           | 63                | 8                           |
| Avril .....         | 60                  | 31                                    | 8                                   | 58                | 30                                    | 19                                  | 88                    | 16      | 7                                   | 88                | 5       | 1                                   | 77                  | 28                          | 76                | 25                          |
| Mai .....           | 55                  | 25                                    | 8                                   | 56                | 26                                    | 14                                  | 86                    | 17      | 9                                   | 87                | 2       | —                                   | 75                  | 17                          | 77                | 16                          |
| Juin .....          | 89                  | 67                                    | 7                                   | 87                | 64                                    | 18                                  | 103                   | 17      | 7                                   | 99                | 3       | —                                   |                     |                             |                   |                             |

# LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE L'UNION ÉCONOMIQUE BELGO-LUXEMBOURGEOISE AVEC LES PAYS ÉTRANGERS.

## I. — RESUME D'APRES LES CINQ CATEGORIES DE LA NOMENCLATURE COMMUNE ADOPTÉE PAR LA CONVENTION DE BRUXELLES DU 31 DECEMBRE 1913.

75

| PÉRIODES             | QUANTITÉS<br>(milliers de tonnes) |  |  |                       |        | VALEURS<br>(millions de francs) |  |  |                       |   |        | PRIX<br>MOYEN<br>PAR<br>TONNE<br>(francs) | Excédent (+) ou déficit (-) de la balance commerciale<br>(millions de francs) | Rapport des exportations aux importations en P. C. |
|----------------------|-----------------------------------|--|--|-----------------------|--------|---------------------------------|--|--|-----------------------|---|--------|---|---|--|
|                      | Anim.<br>vivants                  | Objets<br>d'ali-<br>menta-<br>tion<br>et<br>boissons | Matières<br>brutes<br>ou<br>simple-<br>ment<br>préparées | Produits<br>fabriqués | Totaux | Anim.<br>vivants                | Objets<br>d'ali-<br>menta-<br>tion<br>et<br>boissons | Matières<br>brutes<br>ou<br>simple-<br>ment<br>préparées | Produits<br>fabriqués | Or<br>et argent<br>non<br>ouverts<br>et<br>monnaies | Totaux |   |   |  |
| <b>IMPORTATIONS.</b> |                                   |  |  |                       |        |                                 |  |  |                       |   |        |   |   |  |
| 1936 L'année ....    | 15,1                              | 4.086  | 27.998   | 747                   | 32.846 | 46,3                            | 4.585  | 11.621   | 5.047                 | 408,2   | 21.708 | 661                                       |   |  |
| 1937 L'année ....    | 12,0                              | 4.078  | 34.134   | 840                   | 39.065 | 36,0                            | 5.347  | 15.677   | 6.197                 | 405,5   | 27.662 | 708                                       |   |  |
| 1937 7 prem. mois.   | 7,4                               | 2.173  | 19.176   | 486                   | 21.843 | 21,5                            | 2.801  | 9.405  | 3.657                 | 222,4   | 16.106 | 737                                       |   |  |
| 1938 7 prem. mois.   | 6,1                               | 2.021  | 15.933   | 397                   | 18.356 | 17,7                            | 2.662  | 7.341  | 3.325                 | 299,9   | 13.646 | 743                                       |   |  |
| 1937 Mai .....       | 1,2                               | 311  | 2.890  | 72                    | 3.273  | 3,5                             | 407  | 1.454  | 526                   | 33,9  | 2.425  | 741                                       |   |  |
| Juin .....           | 0,9                               | 294  | 2.927  | 75                    | 3.298  | 2,5                             | 380  | 1.302  | 557                   | 33,6  | 2.275  | 690                                       |   |  |
| Juillet .....        | 0,8                               | 271  | 2.891  | 68                    | 3.231  | 2,2                             | 354  | 1.228  | 497                   | 29,6  | 2.111  | 653                                       |   |  |
| Août .....           | 0,9                               | 284  | 3.154  | 64                    | 3.503  | 2,5                             | 362  | 1.295  | 476                   | 42,7  | 2.178  | 622                                       |   |  |
| Septembre ..         | 0,7                               | 363  | 2.973  | 67                    | 3.403  | 2,1                             | 490  | 1.212  | 525                   | 33,2  | 2.262  | 665                                       |   |  |
| Octobre .....        | 0,8                               | 454  | 3.103  | 78                    | 3.636  | 2,5                             | 586  | 1.270  | 513                   | 36,8  | 2.408  | 662                                       |   |  |
| Novembre ..          | 1,2                               | 414  | 2.804  | 73                    | 3.292  | 3,8                             | 554  | 1.196  | 517                   | 32,8  | 2.305  | 700                                       |   |  |
| Décembre ..          | 1,0                               | 391  | 2.925  | 71                    | 3.388  | 3,5                             | 554  | 1.288  | 509                   | 37,5  | 2.392  | 706                                       |   |  |
| 1938 Janvier .....   | 1,0                               | 311  | 2.481  | 57                    | 2.849  | 3,0                             | 392  | 1.153  | 460                   | 32,9  | 2.041  | 716                                       |   |  |
| Février .....        | 0,9                               | 266  | 2.296  | 58                    | 2.621  | 2,8                             | 341  | 1.075  | 466                   | 41,3  | 1.926  | 735                                       |   |  |
| Mars .....           | 1,0                               | 314  | 2.372  | 61                    | 2.747  | 2,7                             | 439  | 1.121  | 559                   | 43,6  | 2.165  | 788                                       |   |  |
| Avril .....          | 0,8                               | 241  | 2.182  | 56                    | 2.480  | 2,5                             | 348  | 1.038  | 477                   | 34,7  | 1.900  | 766                                       |   |  |
| Mai .....            | 0,9                               | 273  | 2.170  | 58                    | 2.502  | 2,6                             | 355  | 1.021  | 500                   | 46,2  | 1.925  | 769                                       |   |  |
| Juin .....           | 0,7                               | 327  | 2.214  | 54                    | 2.595  | 2,0                             | 417  | 994  | 446                   | 46,9  | 1.906  | 734                                       |   |  |
| Juillet .....        | 0,7                               | 289  | 2.219  | 54                    | 2.562  | 2,1                             | 370  | 943  | 417                   | 54,3  | 1.786  | 697                                       |   |  |
| <b>EXPORTATIONS.</b> |                                   |  |  |                       |        |                                 |  |  |                       |   |        |   |   |  |
| 1936 L'année ....    | 6,5                               | 625  | 16.402   | 4.833                 | 21.866 | 67,1                            | 1.083  | 8.885  | 9.490                 | 219,7   | 19.745 | 903                                       | - 1.962   | 91,0   |
| 1937 L'année ....    | 6,3                               | 731  | 18.512   | 5.761                 | 25.011 | 67,4                            | 1.365  | 11.426   | 12.535                | 205,6   | 25.689 | 1.027                                     | - 1.973   | 92,9   |
| 1937 7 prem. mois.   | 4,2                               | 478  | 10.281   | 3.501                 | 14.265 | 43,2                            | 848  | 6.611  | 7.197                 | 202,3   | 14.901 | 1.045                                     | - 1.206   | 92,5   |
| 1938 7 prem. mois.   | 3,4                               | 340  | 9.739  | 2.378                 | 12.461 | 40,7                            | 674  | 5.377  | 6.043                 | 132,5   | 12.268 | 985                                       | - 1.378   | 89,9   |
| 1937 Mai .....       | 0,8                               | 91   | 1.512  | 525                   | 2.129  | 7,7                             | 156  | 945  | 1.031                 | 23,2  | 2.162  | 1.016                                     | - 263   | 89,2   |
| Juin .....           | 0,7                               | 54   | 1.720  | 575                   | 2.349  | 7,0                             | 100  | 950  | 1.160                 | 13,9  | 2.231  | 950                                       | - 44  | 98,1   |
| Juillet .....        | 0,5                               | 37   | 1.564  | 523                   | 2.124  | 6,4                             | 83   | 880  | 1.102                 | 14,5  | 2.086  | 982                                       | - 25  | 98,8   |
| Août .....           | 0,5                               | 39   | 1.576  | 489                   | 2.104  | 5,1                             | 88   | 878  | 1.064                 | 20,6  | 2.056  | 977                                       | - 122   | 94,4   |
| Septembre ..         | 0,5                               | 50   | 1.773  | 457                   | 2.281  | 6,3                             | 98   | 1.053  | 1.075                 | 25,0  | 2.258  | 990                                       | - 4   | 99,8   |
| Octobre .....        | 0,7                               | 54   | 1.756  | 470                   | 2.280  | 8,8                             | 105  | 1.092  | 1.162                 | 19,4  | 2.387  | 1.047                                     | - 20  | 99,2   |
| Novembre ..          | 0,2                               | 49   | 1.513  | 432                   | 1.994  | 2,0                             | 100  | 851  | 1.010                 | 11,4  | 1.974  | 990                                       | - 330   | 85,7   |
| Décembre ..          | 0,2                               | 61   | 1.613  | 412                   | 2.086  | 2,0                             | 128  | 941  | 1.026                 | 16,8  | 2.112  | 1.013                                     | - 279   | 88,3   |
| 1938 Janvier .....   | 0,4                               | 54   | 1.311  | 366                   | 1.732  | 4,7                             | 115  | 778  | 901                   | 16,9  | 1.815  | 1.048                                     | - 226   | 88,9   |
| Février .....        | 0,6                               | 54   | 1.413  | 315                   | 1.783  | 6,8                             | 109  | 797  | 889                   | 18,7  | 1.822  | 1.022                                     | - 104   | 94,6   |
| Mars .....           | 0,5                               | 71   | 1.529  | 362                   | 1.963  | 6,3                             | 132  | 836  | 917                   | 23,6  | 1.915  | 976                                       | - 251   | 88,4   |
| Avril .....          | 0,5                               | 50   | 1.364  | 334                   | 1.749  | 6,1                             | 96   | 754  | 849                   | 17,5  | 1.723  | 985                                       | - 178   | 90,6   |
| Mai .....            | 0,4                               | 37   | 1.394  | 335                   | 1.768  | 5,0                             | 76   | 791  | 830                   | 21,3  | 1.723  | 975                                       | - 202   | 89,5   |
| Juin .....           | 0,5                               | 39   | 1.375  | 334                   | 1.749  | 6,2                             | 75   | 717  | 831                   | 19,1  | 1.648  | 942                                       | - 258   | 86,5   |
| Juillet .....        | 0,5                               | 35   | 1.352  | 331                   | 1.719  | 5,5                             | 73   | 704  | 825                   | 15,5  | 1.623  | 944                                       | - 164   | 90,8   |

**II. — RESUME D'APRES LE DEGRE D'ACHEVEMENT DES PRODUITS**  
(classification adoptée par le Conseil de la Société des Nations du 17 septembre 1935).

76

| PÉRIODES | QUANTITÉS (milliers de tonnes) |  |              |            | VALEURS (millions de francs) |  |              |            |
|----------|--------------------------------|--|--------------|------------|------------------------------|--|--------------|------------|
|          | Articles bruts                 | Articles ayant subi une transformation |              | Totaux (1) | Articles bruts               | Articles ayant subi une transformation |              | Totaux (1) |
|          |                                | simple                                 | plus avancée |            |                              | simple                                 | plus avancée |            |

**IMPORTATIONS.**

|                      |        |       |     |        |        |       |       |        |
|----------------------|--------|-------|-----|--------|--------|-------|-------|--------|
| 1936 L'année         | 24.694 | 7.511 | 641 | 32.846 | 11.032 | 5.456 | 4.815 | 21.708 |
| 1937 L'année         | 29.755 | 8.557 | 752 | 39.065 | 13.754 | 7.641 | 5.860 | 27.662 |
| 1937 6 premiers mois | 13.957 | 4.287 | 368 | 18.612 | 6.970  | 3.885 | 2.947 | 13.996 |
| 1938 6 premiers mois | 12.320 | 3.158 | 316 | 15.794 | 5.652  | 3.187 | 2.833 | 11.859 |
| 1937 Avril           | 2.372  | 763   | 66  | 3.201  | 1.187  | 711   | 547   | 2.475  |
| Mai                  | 2.426  | 786   | 62  | 3.273  | 1.195  | 699   | 495   | 2.425  |
| Juin                 | 2.491  | 740   | 66  | 3.298  | 1.041  | 676   | 526   | 2.275  |
| Juillet              | 2.420  | 754   | 57  | 3.231  | 932    | 684   | 464   | 2.111  |
| Août                 | 2.701  | 741   | 60  | 3.503  | 1.032  | 637   | 468   | 2.178  |
| Septembre            | 2.668  | 674   | 61  | 3.403  | 1.129  | 608   | 494   | 2.262  |
| Octobre              | 2.824  | 740   | 72  | 3.636  | 1.255  | 625   | 487   | 2.408  |
| Novembre             | 2.522  | 700   | 69  | 3.292  | 1.189  | 599   | 488   | 2.305  |
| Décembre             | 2.663  | 661   | 65  | 3.388  | 1.247  | 603   | 512   | 2.392  |
| 1938 Janvier         | 2.249  | 547   | 53  | 2.849  | 1.049  | 514   | 445   | 2.041  |
| Février              | 2.056  | 511   | 54  | 2.621  | 944    | 501   | 480   | 1.926  |
| Mars                 | 2.114  | 575   | 58  | 2.747  | 978    | 608   | 539   | 2.165  |
| Avril                | 1.925  | 504   | 51  | 2.480  | 877    | 521   | 460   | 1.900  |
| Mai                  | 1.952  | 500   | 50  | 2.501  | 891    | 522   | 476   | 1.924  |
| Juin                 | 2.024  | 521   | 50  | 2.595  | 913    | 521   | 433   | 1.906  |

**EXPORTATIONS.**

|                      |        |        |       |        |       |        |       |        |
|----------------------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|
| 1936 L'année         | 9.822  | 10.580 | 1.463 | 21.866 | 4.153 | 8.283  | 7.193 | 19.745 |
| 1937 L'année         | 11.462 | 11.716 | 1.833 | 25.011 | 5.021 | 11.846 | 8.666 | 25.689 |
| 1937 6 premiers mois | 5.395  | 5.802  | 943   | 12.141 | 2.649 | 5.835  | 4.229 | 12.815 |
| 1938 6 premiers mois | 5.310  | 4.689  | 842   | 10.742 | 2.165 | 4.581  | 3.822 | 10.645 |
| 1937 Avril           | 989    | 966    | 172   | 2.127  | 469   | 1.044  | 771   | 2.290  |
| Mai                  | 997    | 979    | 152   | 2.129  | 494   | 993    | 669   | 2.162  |
| Juin                 | 1.072  | 1.056  | 221   | 2.349  | 421   | 1.108  | 698   | 2.231  |
| Juillet              | 973    | 1.009  | 142   | 2.124  | 319   | 1.000  | 630   | 2.086  |
| Août                 | 994    | 976    | 135   | 2.104  | 375   | 979    | 690   | 2.056  |
| Septembre            | 1.070  | 1.065  | 146   | 2.281  | 413   | 1.031  | 799   | 2.258  |
| Octobre              | 1.103  | 1.019  | 159   | 2.280  | 440   | 1.047  | 893   | 2.387  |
| Novembre             | 940    | 884    | 169   | 1.994  | 372   | 957    | 639   | 1.974  |
| Décembre             | 987    | 961    | 139   | 2.086  | 424   | 998    | 685   | 2.112  |
| 1938 Janvier         | 769    | 840    | 122   | 1.732  | 370   | 829    | 609   | 1.815  |
| Février              | 833    | 826    | 125   | 1.783  | 335   | 831    | 641   | 1.822  |
| Mars                 | 954    | 857    | 150   | 1.963  | 403   | 830    | 664   | 1.915  |
| Avril                | 916    | 886    | 147   | 1.749  | 359   | 689    | 665   | 1.723  |
| Mai                  | 932    | 709    | 126   | 1.767  | 352   | 745    | 610   | 1.723  |
| Juin                 | 906    | 671    | 172   | 1.743  | 346   | 657    | 633   | 1.648  |

(1) Y compris les articles non classables ou soumis à des conditions spéciales.

**LE CHOMAGE.**

**I. — RENSEIGNEMENTS MENSUELS.**

Source: Office national du Placement et du Chômage.

30

| MOIS      | Assurés ayant chômé au cours du mois |         |                         |         |                          |      | Journées perdues                 |      |                                       |       |      |      |
|-----------|--------------------------------------|---------|-------------------------|---------|--------------------------|------|----------------------------------|------|---------------------------------------|-------|------|------|
|           | Chiffres absolus                     |         |                         |         | Moyennes par 100 assurés |      | par 1.000 assurés et par semaine |      | en % des journées de travail possible |       |      |      |
|           | en chômage complet                   |         | en chômage intermittent |         | en chômage complet       |      | en chômage intermittent          |      | par semaine                           |       | en % |      |
|           | 1936                                 | 1937    | 1936                    | 1937    | 1936                     | 1937 | 1936                             | 1937 | 1936                                  | 1937  | 1936 | 1937 |
| Juillet   | 105.558                              | 84.348  | 84.367                  | 78.831  | 11,4                     | 9,3  | 9,1                              | 8,7  | 858                                   | 654   | 14,3 | 10,9 |
| Août      | 108.404                              | 88.825  | 92.729                  | 89.606  | 11,4                     | 9,8  | 9,8                              | 9,8  | 801                                   | 687   | 13,3 | 11,5 |
| Septembre | 105.978                              | 90.574  | 78.948                  | 84.282  | 11,3                     | 9,9  | 8,4                              | 9,3  | 773                                   | 687   | 12,9 | 11,5 |
| Octobre   | 101.070                              | 91.993  | 74.537                  | 81.604  | 10,8                     | 10,1 | 7,9                              | 8,9  | 737                                   | 686   | 12,3 | 11,4 |
| Novembre  | 112.881                              | 115.564 | 94.332                  | 110.176 | 12,1                     | 12,7 | 10,1                             | 12,1 | 848                                   | 872   | 14,1 | 14,5 |
| Décembre  | 131.565                              | 136.298 | 92.619                  | 147.510 | 14,4                     | 14,9 | 10,2                             | 16,1 | 1.005                                 | 1.114 | 16,7 | 18,6 |
|           | 1937                                 | 1938    | 1937                    | 1938    | 1937                     | 1938 | 1937                             | 1938 | 1937                                  | 1938  | 1937 | 1938 |
| Janvier   | 131.645                              | 146.678 | 97.737                  | 178.668 | 14,5                     | 15,9 | 10,7                             | 19,4 | 993                                   | 1.213 | 16,6 | 20,2 |
| Février   | 124.669                              | 141.499 | 82.125                  | 164.444 | 13,7                     | 15,3 | 9,0                              | 17,8 | 907                                   | 1.195 | 15,1 | 19,9 |
| Mars      | 113.296                              | 131.007 | 79.711                  | 136.510 | 12,4                     | 14,2 | 8,7                              | 14,8 | 804                                   | 1.038 | 13,4 | 17,3 |
| Avril     | 97.979                               | 121.734 | 66.163                  | 136.141 | 10,8                     | 13,1 | 7,3                              | 14,7 | 708                                   | 992   | 11,8 | 16,5 |
| Mai       | 95.888                               | 121.763 | 75.673                  | 171.217 | 10,6                     | 13,1 | 8,3                              | 18,4 | 704                                   | 1.014 | 11,7 | 16,9 |
| Juin      | 86.344                               | 115.382 | 78.052                  | 158.064 | 9,5                      | 12,3 | 8,6                              | 16,8 | 663                                   | 956   | 11,0 | 15,9 |

## II. — CHOMAGE PAR PROVINCE.

Source : Office national du Placement et du Chômage.

## a) Moyenne journalière des chômeurs contrôlés.

| MOIS<br>STATISTIQUES | Semaine            |    | Nombre de jours<br>ouvrables | ROYAUME |         | ANVERS  |         | BRABANT |        | FLANDRE<br>OCCIDENTALE |        | FLANDRE<br>ORIENTALE |        | HAINAUT |        | LIÈGE  |        | LIMBOURG |        | LUXEMBOURG |       | NAMUR  |       |
|----------------------|--------------------|----|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|------------------------|--------|----------------------|--------|---------|--------|--------|--------|----------|--------|------------|-------|--------|-------|
|                      | du                 | au |                              | Hommm.  | Total   | Hommm.  | Total   | Hommm.  | Total  | Hommm.                 | Total  | Hommm.               | Total  | Hommm.  | Total  | Hommm. | Total  | Hommm.   | Total  | Hommm.     | Total | Hommm. | Total |
|                      | 1938 Février ..... | —  |                              | —       | 24      | 184.141 | 196.006 | 39.309  | 40.146 | 21.710                 | 22.720 | 30.778               | 33.175 | 41.253  | 46.402 | 28.258 | 29.111 | 14.241   | 15.750 | 3.892      | 3.904 | 988    | 989   |
| Mars .....           | —                  | —  | 24                           | 158.122 | 168.985 | 36.438  | 37.244  | 17.995  | 18.905 | 25.791                 | 28.068 | 35.408               | 39.985 | 24.780  | 25.588 | 11.717 | 13.109 | 2.751    | 2.765  | 510        | 511   | 2.732  | 2.858 |
| Avril .....          | —                  | —  | 23                           | 148.533 | 158.932 | 34.420  | 35.228  | 16.610  | 17.522 | 23.977                 | 25.949 | 33.889               | 38.435 | 23.290  | 24.026 | 10.753 | 12.079 | 2.523    | 2.532  | 417        | 418   | 2.654  | 2.743 |
| Mai .....            | —                  | —  | 29                           | 149.692 | 163.941 | 33.947  | 34.891  | 17.036  | 18.146 | 23.344                 | 26.101 | 34.723               | 41.120 | 23.723  | 24.697 | 11.212 | 13.169 | 2.563    | 2.572  | 431        | 432   | 2.713  | 2.813 |
| Juin .....           | —                  | —  | 23                           | 141.055 | 154.436 | 32.857  | 33.796  | 16.049  | 17.111 | 21.660                 | 23.954 | 32.800               | 38.980 | 22.331  | 23.218 | 10.281 | 12.192 | 2.188    | 2.198  | 459        | 459   | 2.430  | 2.528 |
| Juillet .....        | —                  | —  | 24                           | 140.313 | 152.462 | 32.459  | 33.346  | 16.217  | 17.264 | 22.300                 | 24.417 | 32.504               | 37.764 | 21.167  | 21.996 | 10.535 | 12.454 | 2.251    | 2.259  | 514        | 514   | 2.366  | 2.448 |
| 1938 Juin .....      | 6                  | 11 | 5                            | 140.919 | 154.267 | 33.596  | 34.536  | 16.138  | 17.170 | 21.379                 | 23.737 | 32.939               | 39.061 | 21.448  | 22.361 | 10.216 | 12.099 | 2.307    | 2.317  | 471        | 471   | 2.425  | 2.515 |
|                      | 13                 | 18 | 6                            | 139.928 | 153.499 | 32.360  | 33.253  | 16.014  | 17.063 | 21.351                 | 23.737 | 32.901               | 39.447 | 22.167  | 23.026 | 10.177 | 11.933 | 2.176    | 2.183  | 455        | 456   | 2.327  | 2.401 |
|                      | 20                 | 25 | 6                            | 140.251 | 153.648 | 32.762  | 33.697  | 16.032  | 17.108 | 21.615                 | 23.860 | 32.358               | 38.500 | 22.489  | 23.360 | 10.028 | 12.032 | 2.071    | 2.081  | 434        | 434   | 2.462  | 2.576 |
|                      | 27                 | 2  | 6                            | 143.100 | 156.302 | 32.836  | 33.824  | 16.027  | 17.112 | 22.248                 | 24.445 | 33.026               | 38.925 | 23.071  | 23.982 | 10.691 | 12.688 | 2.219    | 2.231  | 475        | 475   | 2.507  | 2.620 |
| Juillet .....        | 4                  | 9  | 6                            | 141.165 | 153.820 | 32.147  | 33.048  | 16.155  | 17.271 | 22.372                 | 24.548 | 32.421               | 37.825 | 22.121  | 22.992 | 10.643 | 12.737 | 2.255    | 2.265  | 502        | 503   | 2.549  | 2.631 |
|                      | 11                 | 16 | 6                            | 141.038 | 154.231 | 32.643  | 33.507  | 16.114  | 17.200 | 22.201                 | 24.427 | 32.092               | 39.172 | 21.438  | 22.312 | 10.587 | 12.466 | 2.221    | 2.226  | 538        | 538   | 2.304  | 2.383 |
|                      | 18                 | 23 | 6                            | 138.993 | 149.543 | 32.871  | 33.784  | 16.523  | 17.444 | 22.068                 | 24.158 | 31.811               | 35.579 | 20.291  | 21.049 | 10.439 | 12.442 | 2.184    | 2.193  | 501        | 501   | 2.305  | 2.393 |
|                      | 25                 | 30 | 6                            | 139.836 | 151.769 | 32.246  | 33.118  | 16.126  | 17.170 | 22.519                 | 24.492 | 32.679               | 38.118 | 20.821  | 21.475 | 10.453 | 12.168 | 2.333    | 2.340  | 512        | 512   | 2.296  | 2.376 |
| Août .....           | 1                  | 6  | 6                            | 139.613 | 150.220 | 32.084  | 32.908  | 15.920  | 16.978 | 22.419                 | 24.031 | 33.196               | 38.029 | 21.265  | 21.963 | 9.674  | 11.181 | 2.180    | 2.188  | 542        | 542   | 2.333  | 2.400 |
|                      | 8                  | 13 | 6                            | 139.661 | 150.000 | 31.693  | 32.532  | 16.088  | 17.150 | 22.749                 | 24.218 | 33.170               | 37.926 | 21.126  | 21.810 | 9.797  | 11.252 | 2.136    | 2.142  | 647        | 648   | 2.250  | 2.322 |
|                      | 15                 | 20 | 5                            | 140.979 | 152.008 | 31.966  | 32.749  | 15.952  | 16.958 | 22.698                 | 24.482 | 34.658               | 39.873 | 21.255  | 21.903 | 9.578  | 11.012 | 2.257    | 2.263  | 645        | 645   | 2.070  | 2.123 |
|                      | 22                 | 27 | 6                            | 137.966 | 147.879 | 32.107  | 32.895  | 15.913  | 16.918 | 21.142                 | 22.890 | 33.503               | 38.396 | 21.526  | 22.172 | 9.076  | 9.837  | 2.109    | 2.115  | 561        | 561   | 2.029  | 2.095 |

## b) Journées de chômage constatées, dimanches non compris

(milliers de journées).

| MOIS<br>STATISTIQUES | Semaine            |    | Nombre de jours<br>ouvrables | ROYAUME |       | ANVERS |       | BRABANT |       | FLANDRE<br>OCCIDENTALE |       | FLANDRE<br>ORIENTALE |       | HAINAUT |       | LIÈGE  |       | LIMBOURG |       | LUXEMBOURG |       | NAMUR  |       |
|----------------------|--------------------|----|------------------------------|---------|-------|--------|-------|---------|-------|------------------------|-------|----------------------|-------|---------|-------|--------|-------|----------|-------|------------|-------|--------|-------|
|                      | du                 | au |                              | Hommm.  | Total | Hommm. | Total | Hommm.  | Total | Hommm.                 | Total | Hommm.               | Total | Hommm.  | Total | Hommm. | Total | Hommm.   | Total | Hommm.     | Total | Hommm. | Total |
|                      | 1938 Février ..... | —  |                              | —       | 24    | 4.382  | 4.660 | 924     | 944   | 517                    | 541   | 736                  | 793   | 981     | 1.100 | 677    | 697   | 341      | 376   | 94         | 94    | 23     | 23    |
| Mars .....           | —                  | —  | 24                           | 3.759   | 4.014 | 856    | 876   | 429     | 450   | 616                    | 671   | 842                  | 947   | 592     | 612   | 280    | 313   | 66       | 66    | 12         | 12    | 66     | 67    |
| Avril .....          | —                  | —  | 23                           | 3.383   | 3.617 | 773    | 792   | 380     | 400   | 549                    | 594   | 772                  | 873   | 534     | 552   | 246    | 276   | 58       | 58    | 9          | 9     | 62     | 63    |
| Mai .....            | —                  | —  | 29                           | 4.296   | 4.699 | 961    | 988   | 490     | 523   | 674                    | 751   | 996                  | 1.175 | 687     | 714   | 324    | 380   | 74       | 74    | 11         | 11    | 79     | 83    |
| Juin .....           | —                  | —  | 23                           | 3.207   | 3.506 | 737    | 760   | 365     | 388   | 494                    | 546   | 746                  | 882   | 513     | 532   | 236    | 279   | 50       | 50    | 11         | 11    | 55     | 58    |
| Juillet .....        | —                  | —  | 24                           | 3.191   | 3.463 | 731    | 750   | 370     | 394   | 509                    | 557   | 739                  | 856   | 485     | 504   | 240    | 283   | 53       | 53    | 10         | 10    | 54     | 56    |
| 1938 Juin .....      | 6                  | 11 | 5                            | 697     | 762   | 164    | 169   | 80      | 85    | 106                    | 118   | 163                  | 192   | 107     | 111   | 51     | 60    | 12       | 12    | 2          | 2     | 12     | 13    |
|                      | 13                 | 18 | 6                            | 830     | 909   | 189    | 195   | 95      | 101   | 127                    | 141   | 195                  | 233   | 133     | 138   | 61     | 71    | 13       | 13    | 3          | 3     | 14     | 14    |
|                      | 20                 | 25 | 6                            | 832     | 910   | 192    | 198   | 95      | 101   | 129                    | 142   | 192                  | 227   | 135     | 140   | 60     | 72    | 12       | 12    | 3          | 3     | 14     | 15    |
|                      | 27                 | 2  | 6                            | 848     | 925   | 192    | 198   | 95      | 101   | 132                    | 145   | 198                  | 230   | 138     | 143   | 64     | 76    | 13       | 13    | 3          | 3     | 15     | 16    |
| Juillet .....        | 4                  | 9  | 6                            | 838     | 912   | 189    | 194   | 96      | 103   | 133                    | 146   | 192                  | 232   | 132     | 137   | 64     | 76    | 14       | 14    | 3          | 3     | 15     | 16    |
|                      | 11                 | 16 | 6                            | 837     | 914   | 192    | 197   | 96      | 102   | 132                    | 145   | 196                  | 232   | 128     | 133   | 63     | 74    | 14       | 14    | 3          | 3     | 13     | 14    |
|                      | 18                 | 23 | 6                            | 687     | 738   | 161    | 165   | 82      | 87    | 110                    | 120   | 157                  | 175   | 101     | 105   | 52     | 62    | 11       | 11    | 1          | 1     | 12     | 12    |
|                      | 25                 | 30 | 6                            | 829     | 899   | 189    | 194   | 96      | 102   | 134                    | 146   | 194                  | 226   | 124     | 129   | 61     | 71    | 14       | 14    | 3          | 3     | 14     | 14    |
| Août .....           | 1                  | 6  | 6                            | 829     | 890   | 188    | 193   | 95      | 101   | 134                    | 143   | 197                  | 225   | 127     | 131   | 58     | 67    | 13       | 13    | 3          | 3     | 14     | 14    |
|                      | 8                  | 13 | 6                            | 829     | 889   | 186    | 191   | 95      | 101   | 136                    | 144   | 197                  | 224   | 127     | 131   | 58     | 67    | 13       | 13    | 4          | 4     | 13     | 14    |
|                      | 15                 | 20 | 5                            | 698     | 751   | 156    | 160   | 79      | 84    | 112                    | 121   | 172                  | 197   | 106     | 109   | 48     | 55    | 11       | 11    | 3          | 3     | 11     | 11    |
|                      | 22                 | 27 | 6                            | 819     | 877   | 188    | 193   | 94      | 100   | 126                    | 136   | 199                  | 228   | 129     | 133   | 55     | 59    | 13       | 13    | 3          | 3     | 12     | 12    |

# STATISTIQUES BANCAIRES.

## I. — BELGIQUE ET CONGO BELGE.

### a) Banque Nationale de Belgique.

Principaux postes des situations hebdomadaires  
(millions de francs).

1° Jusque décembre 1937.

| PÉRIODES                     | Encaisse-or | Portefeuille effets et valeurs sur la Belgique et valeurs-or sur l'étranger | Avances sur fonds publics belges | Bons, annuités et titres d'obligations | Billets en circulation | Comptes courants |        | Total des engagements à vue | Rapport p. c. de l'encaisse-or aux engagements à vue | Taux d'escompte des traites acceptées | Taux des prêts sur fonds publics |
|------------------------------|-------------|---|----------------------------------|--|------------------------|------------------|--------|-----------------------------|--|---------------------------------------|----------------------------------|
|                              |             |   |                                  |  |                        | Particuliers     | Trésor |                             |  |                                       |                                  |
| <i>Moyennes annuelles :</i>  |             |   |                                  |  |                        |                  |        |                             |  |                                       |                                  |
| 1936 .....                   | 17.954      | 6.590   | 390                              | 793                                    | 21.697                 | 4.335            | 148    | 26.180                      | 68,57  | 2,—                                   | 3,—                              |
| 1937 .....                   | 17.904      | 6.664   | 191                              | 767                                    | 22.067                 | 3.351            | 515    | 25.933                      | 69,04  | 2,—                                   | 3,—                              |
| <i>Moyennes mensuelles :</i> |             |   |                                  |  |                        |                  |        |                             |  |                                       |                                  |
| 1937 Juin .....              | 18.177      | 6.815   | 184                              | 774                                    | 22.021                 | 3.550            | 789    | 26.360                      | 68,96  | 2,—                                   | 3,—                              |
| Juillet .....                | 18.441      | 6.986   | 170                              | 763                                    | 22.418                 | 3.323            | 1.000  | 26.741                      | 68,96  | 2,—                                   | 3,—                              |
| Août .....                   | 17.994      | 6.788   | 170                              | 761                                    | 22.145                 | 3.282            | 655    | 26.082                      | 68,99  | 2,—                                   | 3,—                              |
| Septembre .....              | 17.734      | 6.519   | 197                              | 761                                    | 22.097                 | 3.145            | 351    | 25.593                      | 69,29  | 2,—                                   | 3,—                              |
| Octobre .....                | 17.275      | 6.284   | 190                              | 761                                    | 21.865                 | 2.904            | 131    | 24.900                      | 69,38  | 2,—                                   | 3,—                              |
| Novembre .....               | 16.750      | 6.310   | 194                              | 761                                    | 21.557                 | 2.665            | 199    | 24.421                      | 68,59  | 2,—                                   | 3,—                              |
| Décembre .....               | 17.274      | 6.402   | 187                              | 761                                    | 21.464                 | 3.286            | 292    | 25.042                      | 68,98  | 2,—                                   | 3,—                              |

2° Depuis janvier 1938.

| PÉRIODES                     | Encaisse-or | Devises étrangères et valeurs-or | Portefeuille           |                       | Avances sur fonds publics belges | Créances sur l'État | Billets en circulation | Comptes courants |               | Total des engagements à vue | Rapport p. c. de l'encaisse-or aux engagements à vue | Taux d'escompte des traites acceptées | Taux des prêts sur fonds publics. |
|------------------------------|-------------|----------------------------------|------------------------|-----------------------|----------------------------------|---------------------|------------------------|------------------|---------------|-----------------------------|--|---------------------------------------|-----------------------------------|
|                              |             |                                  | effets sur la Belgique | effets sur l'étranger |                                  |                     |                        | Divers           | Trésor public |                             |  |                                       |                                   |
| <i>Moyennes mensuelles :</i> |             |                                  |                        |                       |                                  |                     |                        |                  |               |                             |  |                                       |                                   |
| 1938 Janvier .....           | 17.766      | 4.897                            | 1.038                  | 14                    | 159                              | 748                 | 21.578                 | 3.878            | 143           | 25.599                      | 69,40  | 2,—                                   | 3,—                               |
| Février .....                | 17.539      | 5.247                            | 980                    | 14                    | 167                              | 748                 | 21.665                 | 3.935            | 76            | 25.676                      | 68,31  | 2,—                                   | 3,—                               |
| Mars .....                   | 16.542      | 5.347                            | 992                    | 15                    | 189                              | 748                 | 21.954                 | 2.687            | 173           | 24.814                      | 66,66  | 2,—                                   | 3,—                               |
| Avril .....                  | 15.658      | 5.660                            | 964                    | 16                    | 175                              | 748                 | 22.077                 | 1.972            | 139           | 24.188                      | 64,74  | 2,—                                   | 3,—                               |
| Mai .....                    | 14.159      | 4.188                            | 1.998                  | 24                    | 592                              | 748                 | 21.068                 | 1.474            | 140           | 22.682                      | 62,42  | 3,35                                  | 4,35                              |
| Juin .....                   | 13.853      | 3.722                            | 2.320                  | 25                    | 428                              | 748                 | 20.660                 | 1.288            | 123           | 22.071                      | 62,77  | 3,—                                   | 4,—                               |
| Juillet .....                | 14.582      | 4.061                            | 1.836                  | 16                    | 286                              | 745                 | 20.914                 | 1.493            | 63            | 22.470                      | 64,89  | 3,—                                   | 4,—                               |
| Août .....                   | 15.164      | 4.537                            | 1.245                  | 15                    | 249                              | 735                 | 21.159                 | 1.655            | 67            | 22.881                      | 66,27  | 3,—                                   | 4,—                               |
| <i>Données hebdomadaires</i> |             |                                  |                        |                       |                                  |                     |                        |                  |               |                             |  |                                       |                                   |
| 1938 4 août .....            | 14.861      | 4.336                            | 1.432                  | 16                    | 292                              | 735                 | 21.163                 | 1.375            | 65            | 22.604                      | 65,75  | 3,—                                   | 4,—                               |
| 11 id. ....                  | 15.229      | 4.587                            | 1.276                  | 16                    | 248                              | 735                 | 21.226                 | 1.705            | 89            | 23.020                      | 66,16  | 3,—                                   | 4,—                               |
| 18 id. ....                  | 15.329      | 4.586                            | 1.145                  | 14                    | 242                              | 735                 | 21.130                 | 1.821            | 40            | 22.991                      | 66,67  | 3,—                                   | 4,—                               |
| 25 id. ....                  | 15.237      | 4.636                            | 1.127                  | 14                    | 214                              | 735                 | 21.115                 | 1.720            | 75            | 22.910                      | 66,51  | 3,—                                   | 4,—                               |

### b) Banque du Congo belge.

Principaux postes des situations mensuelles  
(millions de francs).

| PÉRIODES              | ENCAISSE                 |            |        | Encaisses diverses et avoirs en banque | Effets sur la Colonie, la Belgique et l'étranger | Débiteurs | Circulation (billets et monnaies métalliques) | CRÉDITEURS |         | Proportion de l'encaisse à la circulation % |
|-----------------------|--------------------------|------------|--------|--|--|-----------|---|------------|---------|---|
|                       | Lingots et monnaies d'or | Devises-or | Totale |  |  |           |   | à vue      | à terme |   |
| 1936 Moyenne .....    | 85,8                     | 46,8       | 132,6  | 293,0                                  | 145,0  | 157,3     | 265,8   | 420,3      | 67,7    | 49,91                                       |
| 1937 Moyenne .....    | 98,3                     | 67,4       | 165,7  | 344,1                                  | 174,4  | 168,3     | 342,6   | 559,5      | 58,6    | 48,39                                       |
| 1937 31 mars .....    | 85,8                     | 66,3       | 152,1  | 320,9                                  | 142,3  | 187,7     | 318,9   | 549,6      | 50,2    | 47,72                                       |
| 30 avril .....        | 85,8                     | 66,3       | 152,1  | 229,5                                  | 162,4  | 163,5     | 316,5   | 457,1      | 50,0    | 48,07                                       |
| 31 mai .....          | 85,8                     | 75,0       | 160,8  | 264,7                                  | 150,2  | 163,0     | 332,8   | 475,1      | 43,6    | 48,32                                       |
| 30 juin .....         | 85,8                     | 87,0       | 172,8  | 336,6                                  | 159,2  | 163,3     | 343,5   | 590,8      | 52,0    | 50,31                                       |
| 31 juillet .....      | 85,8                     | 87,0       | 172,8  | 247,4                                  | 160,5  | 163,0     | 351,3   | 451,3      | 56,8    | 49,20                                       |
| 31 août .....         | 85,8                     | 87,0       | 172,8  | 285,1                                  | 151,1  | 160,7     | 352,3   | 462,8      | 66,6    | 49,05                                       |
| 30 septembre .....    | 85,8                     | 87,0       | 172,8  | 481,2                                  | 198,3  | 165,2     | 351,0   | 689,2      | 65,1    | 49,23                                       |
| 31 octobre .....      | 135,9                    | 37,0       | 172,9  | 529,9                                  | 198,8  | 158,9     | 352,9   | 753,8      | 70,4    | 48,99                                       |
| 30 novembre .....     | 135,9                    | 37,0       | 172,9  | 553,3                                  | 252,4  | 144,8     | 355,2   | 825,4      | 76,6    | 48,67                                       |
| 31 décembre .....     | 135,9                    | 47,0       | 182,9  | 306,9                                  | 224,8  | 189,9     | 387,1   | 560,5      | 73,9    | 47,25                                       |
| 1938 31 janvier ..... | 135,9                    | 47,0       | 182,9  | 250,5                                  | 224,3  | 178,9     | 400,3   | 475,9      | 84,2    | 45,68                                       |
| 28 février .....      | 135,9                    | 47,0       | 182,9  | 285,1                                  | 217,4  | 174,9     | 392,1   | 499,7      | 84,8    | 46,64                                       |
| 31 mars .....         | 135,9                    | 47,0       | 182,9  | 286,0                                  | 187,7  | 173,1     | 376,0   | 501,8      | 83,6    | 48,64                                       |
| 30 avril .....        | 135,9                    | 47,0       | 182,9  | 283,9                                  | 178,6  | 170,4     | 363,9   | 510,9      | 69,8    | 50,25                                       |
| 31 mai .....          | 165,9                    | 17,0       | 182,9  | 281,8                                  | 165,7  | 165,7     | 369,2   | 494,5      | 60,9    | 49,54                                       |

c) Situations trimestrielles des banques belges (1).  
 1° Situations globales publiées par la Commission bancaire  
 (millions de francs).

| RUBRIQUES   | 1935          | 1936          | 1937          |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 31 décembre   | 31 décembre   | 31 mars       | 30 juin       | 30 septembre  | 31 décembre   |
| <b>ACTIF.</b>   |               |               |               |               |               |               |
| <b>DISPONIBLE ET RÉALISABLE :</b>                     |               |               |               |               |               |               |
| Capital non versé .....                               | 251           | 231           | 231           | 229           | 229           | 224           |
| Caisse, Banque Nationale, Chèques postaux .....       | 4.455         | 3.756         | 2.924         | 2.962         | 2.048         | 2.975         |
| Banquiers débiteurs .....                             | 3.135         | 4.473         | 4.156         | 4.440         | 5.077         | 4.605         |
| Effets à recevoir .....                               | 4.456         | 4.462         | 4.444         | 4.698         | 4.558         | 4.446         |
| Comptes courants débiteurs .....                      | 8.133         | 7.903         | 8.291         | 8.429         | 8.385         | 7.990         |
| Fonds publics belges .....                            | 3.122         | 4.459         | 4.710         | 4.680         | 4.399         | 3.800         |
| Fonds publics étrangers .....                         | 120           | 152           | 207           | 278           | 119           | 86            |
| Actions de banques .....                              | 337           | 333           | 322           | 324           | 327           | 259           |
| Autres actions .....                                  | 487           | 494           | 485           | 475           | 483           | 478           |
| Obligations .....                                     | 3             | 30            | 19            | 9             | 22            | 18            |
| Participations syndicales et valeurs à réaliser ..... | 27            | 34            | 78            | 107           | 160           | 88            |
| Valeurs de la réserve légale .....                    | 109           | 122           | 123           | 139           | 139           | 140           |
| Divers .....  | 1.505         | 2.009         | 2.218         | 2.186         | 2.516         | 2.012         |
| <i>Total disponible et réalisable...</i>              | <i>26.140</i> | <i>28.458</i> | <i>28.208</i> | <i>28.956</i> | <i>28.462</i> | <i>27.121</i> |
| <b>IMMOBILISÉ</b>                                     |               |               |               |               |               |               |
| Frais de constitution et premier établissement .....  | 5             | 3             | 3             | 3             | 3             | 4             |
| Immeuble, matériel et mobilier .....                  | 521           | 579           | 576           | 575           | 583           | 597           |
| <i>Total immobilisé...</i>                            | <i>526</i>    | <i>582</i>    | <i>579</i>    | <i>578</i>    | <i>586</i>    | <i>601</i>    |
| <b>Total général actif...</b>                         | <b>26.666</b> | <b>29.040</b> | <b>28.787</b> | <b>29.534</b> | <b>29.048</b> | <b>27.722</b> |
| <b>PASSIF.</b>  |               |               |               |               |               |               |
| <b>EXIGIBLE :</b>                                     |               |               |               |               |               |               |
| Banquiers créditeurs .....                            | 2.528         | 2.959         | 2.596         | 2.637         | 2.566         | 2.340         |
| Dépôts et comptes courants :                          |               |               |               |               |               |               |
| a) à vue et à moins de 30 jours .....                 | 16.067        | 17.312        | 17.004        | 17.881        | 17.292        | 16.343        |
| b) à plus de 30 jours .....                           | 3.036         | 3.300         | 3.586         | 3.377         | 3.302         | 3.288         |
| Bons de caisse et obligations .....                   | 69            | 56            | 58            | 64            | 64            | 61            |
| Divers .....  | 1.463         | 1.834         | 2.185         | 2.188         | 2.444         | 2.274         |
| <i>Total exigible...</i>                              | <i>23.163</i> | <i>25.461</i> | <i>25.429</i> | <i>26.147</i> | <i>25.668</i> | <i>24.306</i> |
| <b>NON EXIGIBLE :</b>                                 |               |               |               |               |               |               |
| Capital social .....                                  | 2.827         | 2.795         | 2.798         | 2.810         | 2.804         | 2.845         |
| Réserve légale .....                                  | 128           | 131           | 126           | 146           | 139           | 140           |
| Réserves indisponibles .....                          | 4             | 1             | 1             | 2             | 1             | —             |
| Réserves disponibles .....                            | 352           | 374           | 388           | 391           | 398           | 392           |
| Provisions .....                                      | 192           | 39            | 45            | 38            | 38            | 37            |
| Souscription augmentation de capital .....            | —             | —             | —             | —             | —             | 2             |
| <i>Total non exigible...</i>                          | <i>3.503</i>  | <i>3.340</i>  | <i>3.358</i>  | <i>3.387</i>  | <i>3.380</i>  | <i>3.416</i>  |
| <b>Total général passif...</b>                        | <b>26.666</b> | <b>28.801</b> | <b>28.787</b> | <b>29.534</b> | <b>29.048</b> | <b>27.722</b> |

(1) Vitesse de circulation de la monnaie dans les banques, voir tableau n° 35.

**2° Situations globales des banques belges**  
publiées par les soins de la Banque Nationale de Belgique  
(millions de francs).

85

| RUBRIQUES  | 31 mars 1938  | 30 juin 1938  |
|--|---------------|---------------|
| <b>ACTIF.</b>  |               |               |
| A. Opérations d'épargne (article 15, arrêté royal 42)..... | —             | —             |
| B. Disponible et réalisable :                              |               |               |
| Caisse, Banque Nationale, Chèques postaux .....            | 1.703         | 1.162         |
| Prêts au jour le jour .....                                | 759           | 477           |
| Banquiers .....  | 3.879         | 3.591         |
| Maison-mère, succursales et filiales .....                 | 718           | 503           |
| Autres valeurs à recevoir à court terme .....              | 1.782         | 1.566         |
| Portefeuille-effets .....                                  | 4.280         | 3.054         |
| Reports et avances sur titres .....                        | 1.604         | 1.398         |
| Débiteurs par acceptations .....                           | 894           | 995           |
| Débiteurs divers .....                                     | 5.552         | 5.501         |
| Portefeuille-titres .....                                  | 5.719         | 5.516         |
| a) Valeurs de la réserve légale .....                      | 141           | 142           |
| b) Fonds publics belges .....                              | 4.519         | 4.280         |
| c) Fonds publics étrangers .....                           | 60            | 54            |
| d) Actions de banques .....                                | 309           | 335           |
| e) Autres titres .....                                     | 690           | 704           |
| Divers .....   | 452           | 285           |
| Capital non versé .....                                    | 51            | 50            |
| <i>Total disponible et réalisable...</i>                   | 27.393        | 24.097        |
| C. Immobilisé :  |               |               |
| Frais de constitution et de premier établissement.....     | 5             | 4             |
| Immeubles .....  | 340           | 335           |
| Participation dans les filiales immobilières .....         | 171           | 171           |
| Créances sur les filiales immobilières.....                | 120           | 119           |
| Matériel et mobilier .....                                 | 12            | 14            |
| <i>Total de l'immobilisé...</i>                            | 648           | 643           |
| <b>Total général actif...</b>                              | <b>28.041</b> | <b>24.740</b> |
| <b>PASSIF.</b>   |               |               |
| A. Opérations d'épargne (article 15, arrêté royal 42)..... | —             | —             |
| B. Exigible :  |               |               |
| Créanciers privilégiés ou garantis .....                   | 130           | 194           |
| Emprunts au jour le jour .....                             | 127           | 61            |
| Banquiers .....  | 1.779         | 1.230         |
| Maison-mère, succursales et filiales .....                 | 440           | 177           |
| Acceptations .....   | 894           | 995           |
| Autres valeurs à payer à court terme .....                 | 561           | 388           |
| Créditeurs pour effets à l'encaissement.....               | 908           | 930           |
| Dépôts et comptes courants .....                           | 18.990        | 16.700        |
| a) à vue et à un mois au plus .....                        | 16.699        | 14.769        |
| b) à plus d'un mois .....                                  | 2.291         | 1.931         |
| Obligations et bons de caisse .....                        | 55            | 63            |
| Montants à libérer sur titres et participations .....      | 232           | 249           |
| Divers .....   | 657           | 443           |
| <i>Total de l'exigible...</i>                              | 24.773        | 21.430        |
| C. Non exigible :  |               |               |
| Capital .....  | 2.648         | 2.687         |
| Fonds indisponible par prime d'émission .....              | 64            | 64            |
| Réserve légale (article 13, arrêté royal 185) .....        | 145           | 145           |
| Réserve disponible .....                                   | 333           | 373           |
| Provisions .....   | 78            | 41            |
| <i>Total du non exigible...</i>                            | 3.268         | 3.310         |
| <b>Total général passif...</b>                             | <b>28.041</b> | <b>24.740</b> |

## II. — BANQUES D'EMISSION ETRANGERES.

## a) Taux d'escompte des principales banques d'émission.

|   | Depuis le         | %    |                       | Depuis le        | %    |
|---|-------------------|------|-----------------------|------------------|------|
| Allemagne .....                                     | 22 septembre 1932 | 4,—  | Indes .....           | 30 novembre 1935 | 3,—  |
| Belgique .....                                      | 30 mai 1938       | 3,—  | Italie .....          | 18 mai 1936      | 4,50 |
| Bulgarie .....                                      | 15 août 1935      | 6,—  | Japon .....           | 11 mars 1938     | 3,46 |
| Danemark .....                                      | 19 novembre 1936  | 4,—  | Lettonie (1) .....    | 1 novembre 1936  | 5,50 |
| Dantzig .....                                       | 2 janvier 1937    | 4,—  | Lithuanie .....       | 1 juillet 1938   | 5,—  |
| Esthonia .....                                      | 1 octobre 1935    | 4,50 | Norvège .....         | 5 janvier 1938   | 3,50 |
| États-Unis (Federal Reserve Bank of New-York) ..... | 27 août 1937      | 1,—  | Pologne .....         | 18 décembre 1937 | 4,50 |
| Finlande .....                                      | 3 décembre 1934   | 4,—  | Portugal .....        | 11 août 1937     | 4,—  |
| France .....  | 13 mai 1938       | 2,50 | Roumanie .....        | 5 mai 1938       | 3,50 |
| Grande-Bretagne .....                               | 30 juin 1932      | 2,—  | Suède .....           | 1 décembre 1933  | 2,50 |
| Grèce .....   | 4 janvier 1937    | 6,—  | Suisse .....          | 26 novembre 1936 | 1,50 |
| Hollande .....                                      | 3 décembre 1936   | 2,—  | Tchécoslovaquie ..... | 1 janvier 1936   | 3,—  |
| Hongrie .....                                       | 29 août 1935      | 4,—  | Yougoslavie .....     | 1 février 1935   | 5,—  |

(1) Taux pour effets de maisons de commerce. Pour institutions de crédit : 5 p. c.

## b) Banque de France.

Situations hebdomadaires

(en millions de francs).

| DATES             | Encaisse-or<br>(Monnaies<br>et lingots) | Disponibilités<br>à vue<br>à<br>l'étranger | Portefeuille commercial<br>et effets publics |                   |                                  | Avances<br>sur titres | Avances<br>provisoires<br>sans<br>intérêt<br>à l'État<br>(Conventions<br>du<br>18 juin 1936<br>et du<br>30 juin 1937) | Billets<br>au porteur<br>en<br>circulation | Comptes<br>courants<br>crédeurs | Rapport<br>de<br>l'encaisse-or<br>à l'ens. des<br>engag. à vue<br>% |
|-------------------|---|--|--|-------------------|----------------------------------|-----------------------|---|--|---------------------------------|---|
|                   |   |  | Effets de commerce<br>escomptés              |                   | Effets<br>négociables<br>achetés |                       |   |  |                                 |   |
|                   |   |  | sur<br>la France                             | sur<br>l'étranger |                                  |                       |   |  |                                 |   |
| 1936 Moyen. ann.. | 60.130                                  | 53,1                                       | 11.602                                       | 80,0              | 1.518                            | 3.468                 | 11.087  | 84.223                                     | 10.423                          | 63,53   |
| 1937 Moyen. ann.. | 56.612                                  | 15,1                                       | 9.374  | 16,4              | 1.393                            | 3.856                 | 24.931  | 88.288                                     | 17.726                          | 53,40   |
| 1937 10 juin .... | 57.359                                  | 14,8                                       | 8.205  | 15,5              | 1.408                            | 3.914                 | 19.980  | 86.451                                     | 16.633                          | 55,64   |
| 8 juillet ..      | 48.859                                  | 14,0                                       | 10.758                                       | 15,7              | 1.288                            | 4.190                 | 23.914  | 88.643                                     | 12.659                          | 48,23   |
| 5 août ...        | 55.717                                  | 15,7                                       | 9.493  | 18,5              | 1.247                            | 4.129                 | 23.878  | 89.604                                     | 16.959                          | 52,29   |
| 9 septemb..       | 55.761                                  | 14,3                                       | 8.544  | 14,7              | 1.185                            | 3.841                 | 26.008  | 89.370                                     | 17.708                          | 52,08   |
| 7 octobre..       | 55.805                                  | 17,6                                       | 11.141                                       | 17,9              | 1.150                            | 3.983                 | 26.918  | 90.991                                     | 19.135                          | 50,65   |
| 4 novemb..        | 55.805                                  | 17,5                                       | 9.778  | 20,6              | 1.324                            | 4.004                 | 26.918  | 91.891                                     | 16.945                          | 51,27   |
| 9 décemb..        | 58.932                                  | 17,9                                       | 9.093  | 18,1              | 1.284                            | 3.762                 | 26.918  | 91.143                                     | 18.980                          | 53,51   |
| 1938 6 janvier .  | 58.933                                  | 19,8                                       | 8.767  | 18,7              | 1.241                            | 3.909                 | 31.909  | 93.474                                     | 21.622                          | 51,20   |
| 10 février .      | 55.806                                  | 21,0                                       | 11.540                                       | 20,2              | 1.193                            | 3.860                 | 31.904  | 92.574                                     | 22.757                          | 48,39   |
| 10 mars ...       | 55.807                                  | 17,5                                       | 11.072                                       | 20,6              | 1.206                            | 3.787                 | 33.704  | 93.631                                     | 23.227                          | 47,76   |
| 7 avril....       | 55.807                                  | 20,0                                       | 10.903                                       | 21,3              | 1.194                            | 3.754                 | 39.554  | 98.144                                     | 23.574                          | 45,85   |
| 5 mai ....        | 55.807                                  | 20,1                                       | 10.657                                       | 20,2              | 1.187                            | 3.878                 | 40.134  | 98.060                                     | 23.615                          | 45,53   |
| 9 juin ....       | 55.808                                  | 19,5                                       | 7.594  | 16,3              | 1.057                            | 3.514                 | 40.134  | 100.235                                    | 18.930                          | 46,83   |
| 7 juillet ..      | 55.808                                  | 25,2                                       | 5.930  | 16,7              | 1.030                            | 3.564                 | 40.134  | 101.504                                    | 15.676                          | 47,63   |
| 4 août....        | 55.808                                  | 23,9                                       | 6.334  | 17,3              | 1.194                            | 3.675                 | 40.134  | 101.351                                    | 16.818                          | 47,23   |

Taux d'escompte { actuel : 2 1/2 %, depuis le 13 mai 1938.  
précédent : 3 %, depuis le 13 novembre 1937.



c) Bank of England.  
Situations hebdomadaires  
(en milliers de £).

86

| DATES            | Encaisse métallique |  | Placements du « Banking Department » |                      |                |          | Billets en circulation | Dépôts             |         |               |         | Rapport de l'encaisse du Bank. Departm. au solde de ses dépôts % |
|------------------|---------------------|--|--------------------------------------|----------------------|----------------|----------|------------------------|--------------------|---------|---------------|---------|--|
|                  | Or (Issue Departm.) | Monnaies d'or et d'argent (Banking Departm.) | Valeurs garanties par l'État         | Escomptes et avances | Autres valeurs | Ensemble |                        | Organismes publics | Banques | Autres dépôts | Total   |  |
| 1936 Moyen. ann. | 227.707             | 850  | 88.799                               | 9.809                | 17.070         | 115.678  | 431.441                | 16.723             | 96.212  | 38.465        | 151.400 | 35,4   |
| 1937 Moyen. ann. | 321.351             | 1.071  | 98.357                               | 6.855                | 21.164         | 126.376  | 479.590                | 19.514             | 97.155  | 37.243        | 153.912 | 29,6   |
| 1937 9 juin .... | 321.261             | 893  | 101.203                              | 4.833                | 21.074         | 127.110  | 476.541                | 10.687             | 107.429 | 36.776        | 154.892 | 29,4   |
| 7 juillet ...    | 326.407             | 888  | 96.625                               | 9.035                | 20.433         | 126.093  | 494.425                | 15.255             | 88.541  | 37.155        | 140.951 | 23,3   |
| 4 août ...       | 326.407             | 1.115  | 110.205                              | 6.445                | 20.146         | 136.796  | 503.877                | 9.810              | 95.491  | 36.995        | 142.296 | 16,6   |
| 8 septemb.       | 326.407             | 1.620  | 107.142                              | 5.121                | 21.030         | 133.293  | 489.148                | 11.969             | 105.702 | 36.256        | 153.927 | 25,2   |
| 6 octobre..      | 326.407             | 1.697  | 106.533                              | 10.837               | 20.897         | 138.267  | 491.834                | 17.954             | 102.131 | 36.805        | 156.890 | 23,1   |
| 10 novemb.       | 326.407             | 1.529  | 103.908                              | 8.413                | 20.743         | 133.064  | 485.573                | 30.679             | 90.909  | 36.094        | 157.682 | 26,8   |
| 8 décemb..       | 326.407             | 1.172  | 87.243                               | 9.641                | 20.955         | 117.839  | 492.831                | 11.742             | 106.310 | 36.658        | 154.710 | 35,3   |
| 1938 5 janvier . | 326.407             | 703  | 108.338                              | 15.088               | 21.137         | 144.563  | 492.576                | 14.442             | 129.235 | 37.387        | 181.064 | 30,1   |
| 9 février .      | 326.407             | 581  | 93.273                               | 9.559                | 18.957         | 121.789  | 476.071                | 16.077             | 102.907 | 35.549        | 154.533 | 32,9   |
| 9 mars ...       | 326.407             | 825  | 105.221                              | 6.525                | 21.473         | 133.219  | 479.260                | 12.572             | 114.280 | 36.091        | 162.943 | 29,4   |
| 6 avril ....     | 326.407             | 843  | 111.886                              | 10.120               | 20.150         | 142.156  | 489.694                | 12.833             | 112.447 | 36.760        | 162.040 | 23,1   |
| 4 mai ....       | 326.408             | 794  | 117.766                              | 8.189                | 19.265         | 145.220  | 490.533                | 10.742             | 117.453 | 36.971        | 164.166 | 22,3   |
| 8 juin ....      | 326.410             | 856  | 111.421                              | 7.937                | 20.167         | 139.525  | 490.721                | 11.732             | 111.110 | 35.425        | 158.267 | 23,0   |
| 6 juillet...     | 326.412             | 990  | 111.891                              | 10.711               | 20.402         | 143.004  | 488.231                | 12.546             | 115.663 | 35.989        | 164.198 | 23,8   |
| 10 août....      | 326.412             | 1.137  | 109.716                              | 9.238                | 21.544         | 140.498  | 489.993                | 19.315             | 106.079 | 34.513        | 159.907 | 23,4   |

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

d) Nederlandsche Bank.  
Situations hebdomadaires  
(en millions de florins).

| DATES                      | Encaisse métallique | Portefeuille-effets |                | Avances sur nantissements |                          |       | Billets en circulation | Comptes courants créditeurs (particuliers et Trésor) | Rapport de l'encaisse métallique aux engagem. à vue % |
|----------------------------|---------------------|---------------------|----------------|---------------------------|--------------------------|-------|------------------------|--|---|
|                            |                     | sur la Hollande     | sur l'étranger | de titres                 | de marchand. et warrants | Total |                        |  |   |
| 1936 Moyenne annuelle..... | 671                 | 28,4                | 1,8            | 165                       | 4,3                      | 169   | 769                    | 121  | 75,39   |
| 1937 Moyenne annuelle..... | 1.158               | 17,2                | 3,2            | 183                       | 2,8                      | 186   | 828                    | 555  | 83,71   |
| 1937 7 juin .....          | 1.165               | 18,2                | 2,4            | 167                       | 3,5                      | 171   | 824                    | 552  | 84,67   |
| 5 juillet.....             | 1.264               | 14,9                | 2,4            | 168                       | 2,1                      | 170   | 848                    | 626  | 85,80   |
| 9 août .....               | 1.284               | 12,9                | 2,4            | 178                       | 2,2                      | 180   | 832                    | 669  | 85,57   |
| 6 septembre .....          | 1.284               | 11,0                | 2,5            | 178                       | 1,5                      | 180   | 845                    | 654  | 85,65   |
| 4 octobre .....            | 1.293               | 10,7                | 5,1            | 196                       | 1,4                      | 197   | 863                    | 664  | 84,72   |
| 8 novembre .....           | 1.412               | 9,6                 | 5,1            | 189                       | 1,7                      | 191   | 882                    | 751  | 86,45   |
| 6 décembre .....           | 1.382               | 26,2                | 5,1            | 188                       | 2,1                      | 190   | 878                    | 745  | 85,19   |
| 1938 10 janvier.....       | 1.402               | 2,8                 | 5,1            | 199                       | 2,5                      | 202   | 875                    | 754  | 86,08   |
| 7 février .....            | 1.433               | 9,0                 | 5,2            | 235                       | 2,0                      | 237   | 869                    | 832  | 84,23   |
| 7 mars .....               | 1.470               | 8,7                 | 5,2            | 284                       | 1,4                      | 285   | 884                    | 903  | 82,27   |
| 4 avril .....              | 1.479               | 9,1                 | 5,4            | 297                       | 1,0                      | 298   | 934                    | 876  | 81,70   |
| 9 mai .....                | 1.500               | 9,2                 | 5,4            | 331                       | 0,7                      | 332   | 931                    | 934  | 80,46   |
| 7 juin .....               | 1.500               | 8,6                 | 5,4            | 329                       | 1,1                      | 330   | 932                    | 933  | 80,47   |
| 4 juillet .....            | 1.501               | 7,8                 | 5,4            | 329                       | 2,0                      | 331   | 951                    | 915  | 80,48   |
| 8 août .....               | 1.501               | 9,3                 | 4,9            | 296                       | 0,9                      | 297   | 921                    | 910  | 82,00   |

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

e) **Banque Nationale Suisse.**  
Situations hebdomadaires  
(en millions de francs suisses).

| DATES                       | Encaisse-or | Disponibilités à l'étranger | Portefeuille-effets sur la Suisse | Avances sur nantisements | Correspondants | Billets en circulation | Autres engagements à vue | Rapport de l'encaisse et des devises à l'ensemble des engagements à vue % |
|-----------------------------|-------------|-----------------------------|-----------------------------------|--------------------------|----------------|------------------------|--------------------------|---|
| 1936 Moyenne annuelle ..... | 1.708       | 18                          | 94,0                              | 64,5                     | 13,6           | 1.298                  | 624                      | 89,78   |
| 1937 Moyenne annuelle ..... | 2.638       | 182                         | 12,0                              | 32,5                     | 12,3           | 1.382                  | 1.480                    | 98,56   |
| 1937 7 juin .....           | 2.624       | 20                          | 11,8                              | 30,9                     | 5,4            | 1.345                  | 1.329                    | 98,91   |
| 7 juillet .....             | 2.624       | 66                          | 11,2                              | 30,3                     | 10,4           | 1.379                  | 1.340                    | 98,93   |
| 7 août .....                | 2.568       | 136                         | 6,9                               | 28,2                     | 9,5            | 1.382                  | 1.344                    | 99,20   |
| 7 septembre .....           | 2.543       | 217                         | 9,3                               | 27,2                     | 11,4           | 1.387                  | 1.394                    | 99,23   |
| 7 octobre .....             | 2.531       | 474                         | 9,1                               | 27,8                     | 14,7           | 1.414                  | 1.614                    | 99,27   |
| 6 novembre .....            | 2.708       | 484                         | 10,2                              | 27,5                     | 19,4           | 1.419                  | 1.810                    | 98,88   |
| 7 décembre .....            | 2.663       | 490                         | 10,5                              | 32,8                     | 22,5           | 1.432                  | 1.777                    | 98,27   |
| 1938 7 janvier .....        | 2.699       | 492                         | 8,9                               | 25,2                     | 27,3           | 1.465                  | 1.785                    | 98,18   |
| 7 février .....             | 2.881       | 493                         | 7,7                               | 23,2                     | 28,0           | 1.425                  | 2.007                    | 98,30   |
| 7 mars .....                | 2.890       | 491                         | 7,6                               | 22,4                     | 27,7           | 1.455                  | 1.981                    | 98,39   |
| 7 avril .....               | 2.884       | 486                         | 8,9                               | 22,7                     | 23,2           | 1.508                  | 1.915                    | 98,44   |
| 7 mai .....                 | 2.873       | 440                         | 6,4                               | 21,5                     | 8,3            | 1.505                  | 1.904                    | 97,17   |
| 7 juin .....                | 2.836       | 382                         | 23,0                              | 21,5                     | 24,4           | 1.502                  | 1.848                    | 96,08   |
| 7 juillet .....             | 2.802       | 390                         | 5,1                               | 21,7                     | 6,2            | 1.511                  | 1.778                    | 97,04   |
| 6 août .....                | 2.794       | 388                         | 4,9                               | 20,1                     | 3,8            | 1.512                  | 1.761                    | 97,21   |

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

f) **Reichsbank.**  
Situations hebdomadaires  
(en millions de RM.).

| DATES                       | Encaisse-or | Devises admises dans la couverture des billets | Monnaies divisionnaires | Valeurs servant de couverture additionn. | Portefeuille-effets | Avances sur nantisem. | 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 % |
|-----------------------------|-------------|--|-------------------------|--|---------------------|-----------------------|--------------------------|------------------------|-----------------------|--|
| 1936 Moyenne annuelle ..... | 69,9        | 5,4  | 182                     | 257                                      | 4.295               | 48,8                  | 22,1                     | 4.232                  | 708                   | 1,52   |
| 1937 Moyenne annuelle ..... | 68,8        | 5,8  | 192                     | 133                                      | 4.893               | 43,3                  | 14,7                     | 4.778                  | 739                   | 1,35   |
| 1937 7 juin .....           | 68,8        | 5,5  | 179                     | 104                                      | 4.796               | 40,7                  | 1,2                      | 4.726                  | 678                   | 1,37   |
| 7 juillet .....             | 69,0        | 5,7  | 175                     | 104                                      | 4.954               | 37,6                  | 4,3                      | 4.793                  | 698                   | 1,36   |
| 7 août .....                | 69,1        | 5,9  | 169                     | 104                                      | 4.988               | 25,2                  | 3,2                      | 4.867                  | 593                   | 1,37   |
| 8 septembre .....           | 70,0        | 5,8  | 141                     | 104                                      | 5.104               | 40,6                  | 1,5                      | 4.936                  | 665                   | 1,35   |
| 7 octobre .....             | 70,1        | 5,9  | 133                     | 105                                      | 5.285               | 35,7                  | 0,1                      | 5.035                  | 745                   | 1,31   |
| 6 novembre .....            | 70,1        | 5,9  | 137                     | 105                                      | 5.249               | 39,9                  | 0,4                      | 5.025                  | 672                   | 1,34   |
| 7 décembre .....            | 70,5        | 5,6  | 138                     | 105                                      | 5.361               | 42,8                  | 0,1                      | 5.075                  | 703                   | 1,32   |
| 1938 7 janvier .....        | 70,7        | 5,8  | 169                     | 107                                      | 5.299               | 47,8                  | 28,6                     | 5.118                  | 723                   | 1,31   |
| 7 février .....             | 70,8        | 5,5  | 185                     | 111                                      | 5.167               | 59,8                  | 4,9                      | 4.957                  | 744                   | 1,34   |
| 7 mars .....                | 70,8        | 5,4  | 162                     | 108                                      | 5.369               | 43,3                  | 2,2                      | 5.086                  | 811                   | 1,29   |
| 7 avril .....               | 70,8        | 5,3  | 181                     | 114                                      | 5.504               | 47,6                  | 16,1                     | 5.476                  | 1.245                 | 1,13   |
| 7 mai .....                 | 70,8        | 5,4  | 189                     | 121                                      | 5.623               | 42,5                  | 0,1                      | 5.860                  | 953                   | 1,12   |
| 7 juin .....                | 70,8        | 5,6  | 163                     | 545                                      | 5.766               | 54,3                  | 0,9                      | 6.145                  | 1.110                 | 1,05   |
| 7 juillet .....             | 70,8        | 5,8  | 169                     | 547                                      | 5.832               | 43,1                  | 6,9                      | 6.196                  | 970                   | 1,07   |
| 6 août .....                | 70,8        | 5,6  | 142                     | 549                                      | 6.063               | 38,7                  | 2,6                      | 6.429                  | 958                   | 1,03   |

Taux d'escompte { actuel : 4 %, depuis le 22 septembre 1932.  
précédent : 5 %, depuis le 26 avril 1932.

g) Federal Reserve Banks.  
Situations hebdomadaires  
(en millions de \$).

86

| DATES                      | RÉSERVES                  |                 | EFFETS    |                             | Fonds publics nationaux | Billets (Federal Reserve Notes) | Dépôts (Banques associées, Trésor, etc.) | Rapport des réserves aux engagements à vue % |
|----------------------------|---------------------------|-----------------|-----------|-----------------------------|-------------------------|---------------------------------|--|--|
|                            | Certificats sur le Trésor | Autres réserves | escomptés | achetés sur le marché libre |                         |                                 |  |  |
| 1936 Moyenne annuelle..... | 8.126                     | 293             | 6,2       | 3,7                         | 2.430                   | 3.919                           | 6.737                                    | 79,0   |
| 1937 Moyenne annuelle..... | 8.939                     | 297             | 13,9      | 3,4                         | 2.504                   | 4.221                           | 7.326                                    | 80,0   |
| 1937 9 juin.....           | 8.849                     | 306             | 14,3      | 5,8                         | 2.526                   | 4.202                           | 7.293                                    | 79,6   |
| 7 juillet.....             | 8.846                     | 278             | 13,0      | 3,7                         | 2.526                   | 4.252                           | 7.212                                    | 79,6   |
| 4 août.....                | 8.843                     | 312             | 15,4      | 3,1                         | 2.526                   | 4.222                           | 7.265                                    | 79,7   |
| 8 septembre.....           | 8.840                     | 271             | 23,6      | 3,1                         | 2.526                   | 4.295                           | 7.154                                    | 79,6   |
| 6 octobre.....             | 9.138                     | 301             | 23,1      | 2,8                         | 2.526                   | 4.284                           | 7.501                                    | 80,1   |
| 3 novembre.....            | 9.134                     | 308             | 24,3      | 2,8                         | 2.526                   | 4.284                           | 7.481                                    | 80,3   |
| 8 décembre.....            | 9.132                     | 311             | 17,4      | 2,8                         | 2.564                   | 4.295                           | 7.524                                    | 79,9   |
| 1938 5 janvier.....        | 9.129                     | 363             | 11,1      | 0,5                         | 2.564                   | 4.258                           | 7.602                                    | 80,0   |
| 9 février.....             | 9.126                     | 438             | 11,2      | 0,5                         | 2.564                   | 4.125                           | 7.795                                    | 80,2   |
| 9 mars.....                | 9.188                     | 472             | 8,4       | 0,5                         | 2.564                   | 4.134                           | 7.881                                    | 80,4   |
| 6 avril.....               | 9.231                     | 445             | 11,3      | 0,5                         | 2.564                   | 4.158                           | 7.875                                    | 80,4   |
| 4 mai.....                 | 10.650                    | 435             | 8,2       | 0,5                         | 2.564                   | 4.148                           | 9.286                                    | 82,5   |
| 8 juin.....                | 10.647                    | 398             | 8,6       | 0,5                         | 2.564                   | 4.136                           | 9.251                                    | 82,5   |
| 6 juillet.....             | 10.645                    | 374             | 8,0       | 0,5                         | 2.564                   | 4.175                           | 9.207                                    | 82,3   |
| 10 août.....               | 10.642                    | 394             | 6,9       | 0,5                         | 2.564                   | 4.136                           | 9.249                                    | 82,4   |

Taux d'escompte de la Federal Reserve Bank of New-York { actuel : 1 %, depuis le 27 août 1937.  
précédent : 1,50 %, depuis le 2 février 1934.

h) Sveriges Riksbank.  
Situations à fin de mois  
(en millions de Kr.).

| ÉPOQUES<br>(fin d'année ou de mois) | Encaisse métallique (1) | Or déposé à l'étranger et non compris dans l'encaisse métallique | Comptes courants à l'étranger | TITRES D'ÉTAT |              | EFFETS PAYABLES |           | Avances et avances en comptes courants | Billets en circulation | COMPTES COURANTS |                         |                |                       | Droit d'émission total (2) | RAPPORT EN %  |  |
|-------------------------------------|-------------------------|--|-------------------------------|---------------|--------------|-----------------|-----------|--|------------------------|------------------|-------------------------|----------------|-----------------------|----------------------------|---|--|
|                                     |                         |  |                               | en Suède      | à l'étranger | Suédois         | Étrangers |  |                        | de l'état        | de banques commerciales | autres comptes | de banques étrangères |                            | de l'encaisse métallique aux billets en circulation | de l'encaisse métallique au droit d'émission |
| 1935.....                           | 408                     | —  | 207                           | 28,5          | 68,4         | 11,9            | 365       | 30,1                                   | 786                    | 180              | 181                     | 21,5           | 11,6                  | 1.111                      | 51,89   | 36,70  |
| 1936.....                           | 459                     | 69,8   | 259                           | 29,7          | 70,4         | 12,2            | 391       | 25,3                                   | 893                    | 278              | 294                     | 15,4           | 3,0                   | 1.269                      | 51,45   | 36,21  |
| 1937 Mai.....                       | 464                     | 69,1   | 315                           | 2,0           | 31,7         | 12,3            | 576       | 26,5                                   | 837                    | 208              | 583                     | 12,8           | 49,3                  | 1.278                      | 55,43   | 36,30  |
| Juin.....                           | 465                     | 68,9   | 269                           | 2,0           | 31,8         | 12,6            | 660       | 27,6                                   | 872                    | 212              | 574                     | 11,1           | 54,4                  | 1.280                      | 53,32   | 36,33  |
| Juillet.....                        | 466                     | 68,8   | 269                           | 2,0           | 52,1         | 12,8            | 660       | 28,6                                   | 863                    | 137              | 673                     | 9,9            | 59,6                  | 1.282                      | 54,02   | 36,35  |
| Août.....                           | 467                     | 68,6   | 284                           | 2,0           | 47,6         | 12,0            | 687       | 25,3                                   | 885                    | 115              | 705                     | 10,1           | 57,7                  | 1.284                      | 52,79   | 36,37  |
| Septembre.....                      | 468                     | 68,5   | 340                           | 2,0           | 42,0         | 12,7            | 696       | 26,0                                   | 947                    | 129              | 696                     | 9,2            | 64,3                  | 1.286                      | 49,37   | 36,39  |
| Octobre.....                        | 469                     | 68,4   | 346                           | 2,0           | 44,6         | 13,4            | 704       | 24,3                                   | 931                    | 118              | 730                     | 8,5            | 67,8                  | 1.287                      | 50,32   | 36,41  |
| Novembre.....                       | 469                     | 68,3   | 347                           | 3,1           | 46,4         | 13,7            | 595       | 26,7                                   | 893                    | 365              | 544                     | 8,0            | 59,2                  | 1.289                      | 52,56   | 36,42  |
| Décembre.....                       | 471                     | 68,1   | 256                           | 6,1           | 39,6         | 12,8            | 749       | 25,4                                   | 980                    | 311              | 434                     | 6,4            | 61,4                  | 1.291                      | 48,02   | 36,45  |
| 1938 Janvier.....                   | 472                     | 67,9   | 279                           | 12,1          | 41,9         | 12,2            | 710       | 23,0                                   | 906                    | 277              | 537                     | 6,3            | 58,4                  | 1.294                      | 52,11   | 36,48  |
| Février.....                        | 473                     | 84,3   | 267                           | 17,1          | 47,1         | 11,7            | 654       | 21,4                                   | 921                    | 300              | 476                     | 5,8            | 46,6                  | 1.296                      | 51,37   | 36,50  |
| Mars.....                           | 494                     | 80,8   | 290                           | 21,1          | 50,6         | 12,6            | 573       | 21,4                                   | 965                    | 269              | 434                     | 7,6            | 47,8                  | 1.338                      | 51,19   | 36,92  |
| Avril.....                          | 521                     | 54,4   | 299                           | 31,1          | 38,0         | 12,6            | 564       | 20,1                                   | 948                    | 293              | 437                     | 6,2            | 49,4                  | 1.393                      | 55,01   | 37,44  |
| Mai.....                            | 524                     | 78,0   | 347                           | 36,1          | 39,1         | 13,0            | 489       | 20,7                                   | 931                    | 403              | 380                     | 5,7            | 47,4                  | 1.398                      | 56,28   | 37,48  |
| Juin.....                           | 525                     | 90,0   | 307                           | 41,1          | 41,4         | 12,5            | 524       | 22,2                                   | 972                    | 392              | 373                     | 6,2            | 58,7                  | 1.400                      | 54,03   | 37,50  |
| Juillet.....                        | 526                     | 89,8   | 289                           | 56,0          | 41,9         | 12,1            | 530       | 23,1                                   | 950                    | 269              | 510                     | 2,9            | 57,2                  | 1.402                      | 55,39   | 37,52  |
| Août.....                           | 528                     | 89,6   | 301                           | 66,0          | 41,2         | 11,8            | 511       | 22,7                                   | 971                    | 260              | 512                     | 2,7            | 56,4                  | 1.406                      | 54,34   | 37,55  |

Taux d'escompte { actuel : 2 1/2 % depuis le 1<sup>er</sup> décembre 1933.  
précédent : 3 % depuis le 1<sup>er</sup> juin 1933.

(1) L'encaisse métallique comprend l'or de la banque déposé en Suède, augmenté de la partie de l'or déposé à l'étranger, correspondant à 15 p. c. du total de l'encaisse métallique.

(2) Le contingent d'émission est fixé au double de l'encaisse métallique plus, depuis le 30 juin 1933, 350 millions de Kr

III. — BANQUE DES RÈGLEMENTS INTERNATIONAUX, A BALE.

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

87

|   | Au 31 août 1938 |              | Au 31 juillet 1938 |              |
|---|-----------------|--------------|--------------------|--------------|
| <b>ACTIF.</b>   |                 |              |                    |              |
| I. Or en lingots .....  | 30.945          | 4,9          | 27.384             | 4,4          |
| II. Encaisse :  |                 |              |                    |              |
| A la banque et en compte courant dans d'autres banques .....                        | 48.120          | 7,7          | 34.920             | 5,7          |
| III. Fonds à vue placés à intérêts .....  | 15.079          | 2,5          | 16.481             | 2,7          |
| IV. Portefeuille réescomptable :  |                 |              |                    |              |
| 1° Effets de commerce et acceptations de banque .....                               | 152.684         | 24,4         | 140.804            | 22,8         |
| 2° Bons du Trésor .....   | 70.690          | 11,3         | 81.439             | 13,2         |
|   | 223.374         |              | 222.243            |              |
| V. Fonds à terme placés à intérêts :  |                 |              |                    |              |
| 1° A 3 mois au maximum .....  | 53.852          | 8,6          | 55.759             | 9,1          |
| 2° De 3 à 6 mois d'échéance .....   |                 |              | 87                 | —            |
|   |                 |              | 55.846             |              |
| VI. Effets et placements divers :   |                 |              |                    |              |
| 1° A 3 mois d'échéance au maximum :   |                 |              |                    |              |
| a) Bons du Trésor .....   | 27.622          | 4,4          | 24.424             | 4,0          |
| b) Placements divers .....  | 85.574          | 13,7         | 54.418             | 8,8          |
| 2° De 3 à 6 mois d'échéance :   |                 |              |                    |              |
| a) Bons du Trésor .....   | 32.056          | 5,2          | 30.922             | 5,0          |
| b) Placements divers .....  | 44.385          | 7,1          | 81.579             | 13,2         |
| 3° A plus de 6 mois d'échéance :  |                 |              |                    |              |
| a) Bons du Trésor .....   | 31.126          | 5,0          | 35.480             | 5,8          |
| b) Placements divers .....  | 31.540          | 5,0          | 31.769             | 5,2          |
|   | 252.903         |              | 258.582            |              |
| VII. Autres actifs :  |                 |              |                    |              |
| 1° Garantie reçue de Banques centrales sur effets cédés .....                       | 811             | 0,1          | 824                | 0,1          |
| 2° Autres postes .....  | 792             | 0,1          | 87                 | —            |
|   | 1.603           |              | 911                |              |
| <b>TOTAL ACTIF...</b>   | <b>626.476</b>  | <b>100,0</b> | <b>616.367</b>     | <b>100,0</b> |
| <b>PASSIF.</b>  |                 |              |                    |              |
| I. Capital :  |                 |              |                    |              |
| Capital autorisé et émis : 200.000 actions de 2.500 francs suisses-or chacune ..... | 500.000         |              | 500.000            |              |
| Actions libérées de 25 % .....  | 125.000         | 20,0         | 125.000            | 20,3         |
| II. Réserves :  |                 |              |                    |              |
| 1° Fonds de réserve légale .....  | 4.688           |              | 4.688              |              |
| 2° Fonds de réserve de dividendes .....   | 6.528           |              | 6.528              |              |
| 3° Fonds de réserve générale .....  | 13.055          |              | 13.055             |              |
|   | 24.271          | 3,9          | 24.271             | 3,9          |
| III. Engagements à long terme :   |                 |              |                    |              |
| 1° Compte de Trusts des annuités .....  | 152.911         | 24,4         | 153.280            | 24,9         |
| 2° Dépôt du gouvernement allemand .....   | 76.456          | 12,2         | 76.640             | 12,4         |
| 3° Dépôt du gouvernement français (Sarre) .....                                     | 831             | 0,1          | 843                | 0,1          |
| 4° Fonds de garantie du gouvernement français .....                                 | 25.336          | 4,0          | 25.702             | 4,2          |
|   | 255.534         |              | 256.465            |              |
| IV. Dépôts à court terme et à vue (diverses monnaies) :                             |                 |              |                    |              |
| 1° Banques centrales pour leur compte :   |                 |              |                    |              |
| a) De 3 à 6 mois d'échéance .....   | 763             | 0,1          |                    |              |
| b) A 3 mois maximum .....   | 129.495         | 20,7         | 124.777            | 20,2         |
| c) A vue .....  | 35.831          | 5,7          | 34.112             | 5,5          |
|   | 166.089         |              | 158.889            |              |
| 2° Banques centrales pour le compte d'autres déposants :                            |                 |              |                    |              |
| A vue .....   | 2.416           | 0,4          | 2.363              | 0,4          |
| 3° Autres déposants :   |                 |              |                    |              |
| a) A 3 mois au maximum .....  | 1.899           | 0,3          | 1.526              | 0,3          |
| b) A vue .....  | 4.183           | 0,7          | 1.088              | 0,2          |
|   | 6.082           |              | 2.614              |              |
| V. Dépôts à vue (or) .....  | 9.107           | 1,5          | 9.206              | 1,5          |
| VI. Postes divers :   |                 |              |                    |              |
| 1° Garantie donnée sur effets de commerce cédés .....                               | 1.395           | 0,2          | 1.397              | 0,2          |
| 2° Autres postes .....  | 36.582          | 5,8          | 36.162             | 5,9          |
|   | 37.977          |              | 37.559             |              |
| <b>TOTAL PASSIF...</b>  | <b>626.476</b>  | <b>100,0</b> | <b>616.367</b>     | <b>100,0</b> |

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

## TABLE DES MATIÈRES DES STATISTIQUES COURANTES.

|  | Tabl. |   | Tabl. |
|--|-------|---|-------|
| STATISTIQUE DÉMOGRAPHIQUE DE LA BELGIQUE .....                           | 1     | II. — Indices des prix de détail et du coût de la vie .....           | 46    |
| LE MARCHÉ DE L'ARGENT.   |       | a) prix de détail en Belgique;  |       |
| I. — Taux d'escompte et de prêts .....                                   | 2     | b) coût de la vie en Belgique;  |       |
| II. — Taux des certificats de Trésorerie et des bons à court terme ..... | 3     | c) coût de la vie ou prix de détail à l'étranger.                     |       |
| III. — Taux des dépôts en banque et à la Caisse Générale d'Épargne ..... | 4     | III. — Prix de gros de produits industriels...                        | 47    |
| LE MARCHÉ DES CHANGES ET DES MÉTAUX PRÉCIEUX.                            |       | IV. — Prix des grains et de denrées agricoles.                        | 48    |
| I. — Cours des métaux précieux à Londres..                               | 9     | LA PRODUCTION.  |       |
| II. — Cours des changes au comptant à la Bourse de Bruxelles .....       | 10    | I. — Charbonnière et métallurgique .....                              | 55    |
| III. — Change à terme .....  | 11    | II. — Productions diverses .....                                      | 56    |
| a) change à 1 mois;  |       | III. — La construction .....  | 57    |
| b) change à 3 mois.  |       | IV. — L'électricité .....   | 58    |
| LE MARCHÉ DES CAPITAUX.  |       | V. — Le gaz .....   | 59    |
| I. — Cours comparés de quelques fonds publics                            | 14    | LA CONSOMMATION.  |       |
| II. — Indice de la Bourse de Bruxelles .....                             | 15    | I. — Indices des ventes à la consommation.                            | 65    |
| III. — Rendement de fonds d'État belges et congolais .....               | 16    | II. — Le tabac .....  | 66    |
| IV. — Émissions de capitaux en Belgique et au Congo belge .....          | 17    | III. — Les abatages .....   | 67    |
| a) tableau rétrospectif;   |       | LES TRANSPORTS.   |       |
| b) détail des émissions;   |       | I. — Société nationale des Chemins de fer belges .....                | 70    |
| c) groupement par importance du capital.                                 |       | a) recettes et dépenses d'exploitation;                               |       |
| V. — Recours des pouvoirs publics à l'emprunt                            | 18    | b) wagons fournis à l'industrie;                                      |       |
| VI. — Inscriptions hypothécaires .....                                   | 19    | c) trafic :   |       |
| LE MARCHÉ DES FINANCES PUBLIQUES.  |       | 1° trafic général;  |       |
| Rendement des impôts .....   | 25    | 2° grosses marchandises :   |       |
| LE MARCHÉ DES REVENUS ET L'ÉPARGNE.                                      |       | A) ensemble du trafic;  |       |
| I. — Rendement des sociétés anonymes belges .....                        | 30    | B) service interne belge.   |       |
| a) détail par industries;  |       | II. — Les ports .....   | 75    |
| b) tableau rétrospectif.   |       | a) Anvers;  |       |
| II. — Caisse Générale d'Épargne et de Retraite                           | 31    | b) Gand;  |       |
| a) dépôts sur livrets particuliers à la Caisse d'Épargne;                |       | c) Bruges et Zeebrugge;   |       |
| b) versements inscrits aux comptes des affiliés à la Caisse de Retraite. |       | d) Grand-Bruxelles;   |       |
| III. — Indice trimestriel des salaires .....                             | 32    | e) Ostende.   |       |
| LE MARCHÉ DES MOUVEMENTS DES AFFAIRES.                                   |       | LE COMMERCE EXTÉRIEUR.  |       |
| I. — Chambres de compensation .....                                      | 35    | I. — Classification adoptée par la Convention de Bruxelles .....      | 75    |
| II. — Chèques postaux .....  | 36    | II. — Classification d'après le degré d'achèvement des produits ..... | 76    |
| III. — Demandes en autorisation d'établissements classés .....           | 37    | LE CHOMAGE.   |       |
| IV. — Effets impayés .....   | 38    | I. — Tableau général .....  | 80    |
| V. — Faillites et homologations de concordats.                           | 39    | II. — Tableau par provinces .....                                     | 81    |
| a) tableau rétrospectif;   |       | STATISTIQUES BANCAIRES.   |       |
| b) détail par industries.  |       | I. — Belgique et Congo belge .....                                    | 81    |
| LE MARCHÉ DES PRIX.  |       | a) Banque Nationale de Belgique;                                      |       |
| I. — Indices des prix de gros .....                                      | 45    | b) Banque du Congo belge;   |       |
| a) en Belgique;  |       | c) Situations trimestrielles des banques belges :                     |       |
| b) à l'étranger.   |       | 1° publiées par la Commission bancaire;                               |       |
|  |       | 2° publiées par la Banque Nationale.                                  |       |
|  |       | II. — Banques d'émission étrangères .....                             | 86    |
|  |       | a) Taux d'escompte;   |       |
|  |       | b) Situations Banque de France;                                       |       |
|  |       | c) » Bank of England;   |       |
|  |       | d) » Nederlandsche Bank;  |       |
|  |       | e) » Banque Nat. Suisse;  |       |
|  |       | f) » Reichsbank;  |       |
|  |       | g) » Federal Reserve Banks;   |       |
|  |       | h) » Sveriges Riksbank.   |       |
|  |       | III. — Banque des Règlements Internationaux.                          | 87    |

---

---

Prix de l'abonnement annuel : Belgique, 100 francs.  
Etranger, 120 francs.

Prix du numéro ordinaire : Belgique, 7,50 francs.  
Etranger, 9 francs.

Prix du numéro spécial consacré à l'examen de la situation économique du pays  
pendant l'année antérieure : Belgique, 20 francs.  
Etranger, 25 francs.

Virement au compte chèques postaux n° 500 de la Banque Nationale de  
Belgique.

Les abonnés voudront bien nous signaler s'ils désirent recevoir l'édition  
française ou flamande.

---

---