

Ce bulletin est publié à titre documentaire et objectif.

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

**SOMMAIRE :** Evolution monétaire et financière de la Belgique depuis septembre 1949 — Une nouvelle statistique : le coefficient de rotation des dépôts à vue dans les banques — Législation économique — Statistiques.

## ÉVOLUTION MONÉTAIRE ET FINANCIÈRE DE LA BELGIQUE DEPUIS SEPTEMBRE 1949

Dès la fin de 1948, les tensions qui s'étaient manifestées en Belgique sur les marchés de l'argent et des capitaux s'atténuent sensiblement.

Le climat psychologique créé par l'orientation des prix et par les perspectives d'activité réduit la demande de capital, cependant que les liquidités dans l'économie vont en se renforçant, principalement sous l'effet de l'accroissement des réserves de change.

Ces phénomènes, qui se développent au cours des trois premiers trimestres de l'année, ont été décrits en détail dans le Rapport de la Banque Nationale pour l'année 1949.

La période qui est soumise ici à l'observation englobe le dernier trimestre de cette année. En effet, dès septembre environ, l'orientation de deux déterminantes essentielles de la situation monétaire se renverse : à savoir la balance des paiements extérieurs de l'Union Economique Belgo-Luxembourgeoise et le recours du secteur privé de l'économie aux crédits bancaires.

Les transactions de l'Union Economique avec l'étranger s'étaient soldées, au cours des trois premiers trimestres de 1949, par un renforcement des avoirs nets extérieurs du système bancaire. A partir de septembre, le financement du solde des paiements internationaux entraîne, au contraire, une diminution de ces réserves. Le renversement de la balance des paiements est provoqué par la réapparition de larges déficits commerciaux. Celle-ci s'explique notamment par l'abandon des positions spéculatives prises tant à l'étranger qu'en Belgique dans le pressentiment des dévaluations. En outre, à ce moment, la position concurrentielle des exportateurs belgo-luxembourgeois se

détérioré, en raison des écarts entre les taux des revisions de parité. Mais la persistance du déficit dans les échanges internationaux de marchandises apparaît également comme le reflet de phénomènes internes de l'économie belgo-luxembourgeoise : on peut voir dans ce déficit un des indices du redressement de la demande intérieure. Le niveau général d'activité s'élève d'ailleurs à partir de la fin de 1949.

Un autre symptôme encore vient corroborer l'hypothèse d'une amélioration des prévisions des entrepreneurs : le volume du crédit distribué par le système bancaire à l'économie privée cesse de se contracter, puis s'accroît à partir des derniers mois de 1949.

L'analyse de l'orientation conjoncturelle sortirait du cadre de cet exposé, qui traite d'un seul aspect de la situation économique.

On se limitera donc à décrire ici comment ont évolué, au cours de la période observée, la situation financière de l'Etat et le crédit bancaire à la Trésorerie, le financement à court terme du secteur privé et la balance des paiements extérieurs. On dégagera ensuite les tendances qui ont caractérisé le complexe des phénomènes monétaires et financiers.

\* \* \*

### Les finances publiques et les avances des organismes monétaires au Trésor

Pendant la période allant de fin septembre 1949 à fin juillet 1950, l'exécution des *budgets ordinaires* (1)

(1) L'expression « *Budget ordinaire* » désigne ici l'ensemble formé par le budget ordinaire *stricto sensu* et le budget des recettes et des dépenses résultant de la guerre.

de l'exercice courant et de l'exercice antérieur s'est soldée par un excédent de 7 milliards (cf. tableau I).

On sait qu'au moment de la présentation de l'exposé général du budget de 1950, il avait été estimé que le

budget ordinaire de 1949 se clôturerait par un déficit de 2,6 milliards, le budget ordinaire de 1950 par un léger surplus.

TABLEAU I

Aperçu de l'exécution des budgets de fin septembre 1949 à fin juillet 1950  
(en millions de francs)

Source : Situations publiées au « Moniteur belge » par l'Administration de la Trésorerie et de la Dette publique (1).

RECETTES.		DÉPENSES.	
<b>A. Budgets ordinaires (2)</b>			
1. Recettes d'impôts.....	48.537	1. Dépenses ordinaires.....	44.063
2. Autres recettes.....	7.497	2. Dépenses résultant de la guerre.....	4.943
3. Total.....	56.034	3. Total.....	49.006
<b>B. Budgets extraordinaires</b>			
1. Recettes diverses.....	292	a) Dépenses extraordinaires proprement dites :	
2. Impôts d'assainissement monétaire.....	5.332	1. Service de la dette publique.....	6.375
3. Produit de l'Emprunt d'assainissement monétaire.....	4	2. Crédits relatifs aux avances.....	4.158
4. Produits d'emprunts consolidés.....	1.204	3. Crédits relatifs aux participations.....	638
5. Total.....	6.832	4. Crédits relatifs aux immobilisations :	
		1° Immobilisations nouvelles.....	(3.367)
		2° Restauration du domaine public et assimilé.....	(1.500)
		3° Total.....	4.867
		5. Divers.....	1.456
		6. Total.....	(17.394)
		b) Investissements par l'Aide Marshall :	
		Crédits relatifs aux immobilisations nouvelles.....	574
		c) Total.....	17.968
Total général ...	62.866	Total général... ..	66.974

(1) Les recettes et les dépenses recensées sont celles qui ont été enregistrées, au cours de chacun des mois sous revue, pour compte de l'exercice de l'année en cours et pour compte de l'exercice de l'année antérieure.

(2) L'expression « Budgets ordinaires » désigne ici l'ensemble formé par le budget ordinaire *stricto sensu* et le budget des recettes et des dépenses résultant de la guerre.

Le boni important qu'a laissé, au cours des mois récents, l'exécution des budgets ordinaires est dû en partie à de substantielles plus-values de recettes. Les rentrées fiscales s'effectuent à un rythme très satisfaisant et ont atteint, au cours des derniers mois, des niveaux particulièrement élevés (cf. tableau II). A fin juillet, l'excédent des recettes fiscales effectives sur les estimations établies lors de la présentation de l'exposé général du budget de 1950 atteignait 1,9 milliard pour l'exercice 1949 et 0,9 milliard pour l'exercice 1950.

TABLEAU II

Evolution des recettes fiscales  
(en millions de francs)

Source : Ministère des Finances.

Période	Contributions directes	Douanes et accises	Enregistrement	Total
1949 1 <sup>er</sup> trimestre (moyennes mens.) ...	2.429	915	1.696	5.040
2 <sup>e</sup> trimestre (moyennes mens.) ...	2.077	971	1.546	4.594
3 <sup>e</sup> trimestre (moyennes mens.) ...	1.663	879	1.554	4.096
Octobre.....	1.545	976	1.832	4.353
Novembre.....	1.623	1.029	1.631	4.283
Décembre.....	2.426	1.156	1.941	5.523
1950 Janvier.....	3.313	929	1.723	5.965
Février.....	2.081	876	1.498	4.455
Mars.....	2.097	1.044	1.496	4.637
Avril.....	2.199	891	1.479	4.569
Mai.....	2.342	907	1.192	4.441
Juin.....	2.396	1.035	1.601	5.032
Juillet.....	2.692	929	1.658	5.279

D'autre part, les dépenses comptabilisées dans le cadre des budgets ordinaires semblent avoir été moins élevées qu'il n'avait été anticipé lors de l'établissement des prévisions budgétaires.

L'exécution des budgets extraordinaires de l'exercice courant et de l'exercice antérieur a laissé, après utilisation des ressources fournies par l'émission d'emprunts consolidés, un déficit de 11,2 milliards à couvrir par les ressources générales du Trésor (cf. tableau I).

Parmi les recettes extraordinaires figure, en ordre principal, le produit des impôts d'assainissement monétaire. Grâce au rendement satisfaisant de l'impôt sur le capital, les rentrées effectives ont dépassé sensiblement les prévisions budgétaires. Au 31 juillet, l'excédent était de 0,4 milliard pour l'exercice 1949 et de 1,1 milliard pour l'exercice 1950. Conformément à la loi, le produit des impôts spéciaux a été affecté à l'amortissement de l'emprunt d'assainissement monétaire (2).

Les crédits relatifs aux avances et aux participations ont été utilisés à concurrence de 4,7 milliards. Parmi les dépenses figurent, pour des montants de 1,9 milliard et 270 millions respectivement, les prélèvements effectués par les Pays-Bas et par le Royaume-

(2) Les dépenses consacrées à cette fin -- soit 5,2 milliards -- sont classées au tableau I sous la rubrique « Dépenses extraordinaires proprement dites -- Service de la Dette publique » dont elles constituent la composante la plus importante.

Uni sur les prêts qui ont été consentis par la Belgique à ces pays dans le cadre de l'Accord de Paiement et de Compensation du 7 septembre 1949.

Alors que les crédits prévus pour les *investissements* s'élevaient à 9,8 milliards pour l'exercice 1949 et à 13,4 milliards pour l'exercice 1950, les dépenses réellement comptabilisées pendant les dix mois sous revue n'ont atteint que 5,4 milliards (cf. Total des rubriques *a.4* et *b* du tableau I). Les programmes en cours de préparation et d'exécution n'ont donc donné lieu à imputation sur les crédits extraordinaires que pour une fraction relativement réduite de leur montant total.

Enfin, le réajustement des avoirs en francs belges du Fonds Monétaire International et de la Banque Internationale de Reconstruction et de Développement, à la suite de l'alignement monétaire de septembre 1949, a entraîné une dépense de 1,4 milliard (3).

Dans l'ensemble, l'exécution des budgets de l'exercice en cours et de l'exercice antérieur s'est traduite par un déficit de 4,1 milliards.

\* \* \*

Par ailleurs, l'exécution des budgets plus anciens, le jeu mouvant des avances et remboursements d'avances de trésorerie, l'évolution des fonds de tiers et des mouvements de fonds, les opérations effectuées dans le cadre des Accords de compensation multilatérale et de coopération économique et les fluctuations de l'encaisse générale du Royaume ont laissé un solde net en dépenses s'élevant à 3,6 milliards (4).

\* \* \*

Le déficit à couvrir, de septembre 1949 à fin juillet 1950, par l'augmentation de la *dette flottante directe* s'est donc élevé à 7,7 milliards (cf. tableau III).

TABLEAU III

Evolution de la dette flottante directe  
(en millions de francs)

Source : Administration de la Trésorerie et de la Dette publique.

Fin de mois	Dette intérieure				Dette extérieure			Dette totale
	Moyen terme	Court terme	Avoirs des particuliers en comptes chèques postaux	Total	Moyen terme	Court terme	Total	
1948 Décembre .....	27.732	60.097	17.759	105.588	1.972	44	2.016	107.604
1949 Mars .....	27.709	57.144	17.156	102.009	1.753	7	1.760	103.769
Juin .....	28.254	59.011	18.361	105.626	1.753	7	1.760	107.386
Septembre .....	28.824	61.977	17.767	108.568	1.750	508	2.258	110.826
Octobre .....	36.981	55.066	17.738	109.785	1.750	504	2.254	112.039
Novembre .....	38.209	56.087	18.438	110.734	1.750	504	2.254	112.988
Décembre .....	36.168	58.411	19.181	113.760	1.748	503	2.251	116.011
1950 Janvier .....	36.191	58.443	17.279	111.913	1.748	1.103	2.851	114.764
Février .....	36.716	58.714	16.948	112.378	1.751	1.105	2.856	115.234
Mars .....	36.779	60.321	17.175	114.275	1.506	1.108	2.614	116.889
Avril .....	37.291	61.838	17.472	116.601	1.505	1.108	2.613	119.214
Mai .....	36.752	60.916	17.557	115.225	1.508	858	2.366	117.591
Juin .....	37.319	60.307	17.619	115.245	1.512	1.112	2.624	117.869
Juillet .....	37.319	60.629	17.654	115.602	1.512	1.364	2.876	118.478

L'augmentation de cette fraction de la dette a porté entièrement sur la *dette directe intérieure à moyen terme*, qui s'est accrue de 8,5 milliards, principalement à la suite de l'émission, en octobre 1949, de Certificats de Trésorerie à 4 p. c. du type « Grosse tranche » pour un montant de 8,3 milliards. Cet emprunt a été placé à concurrence de 5,5 milliards dans le public et auprès des investisseurs institutionnels et à concurrence de 2,8 milliards auprès des banques qui ont été autorisées par la Commission bancaire à convertir en certificats du nouvel emprunt une fraction de leurs avoirs obligatoires en effets publics à court terme.

La *dette directe intérieure à court terme* a diminué de 1,3 milliard, de fin septembre 1949 à fin juillet 1950.

(3) Cette dépense est recensée au tableau I parmi les dépenses diverses groupées sous la rubrique *a.5*.

L'Administration de la Trésorerie et de la Dette publique ne publie pas de détails sur le classement des certificats à court terme en circulation.

Il est cependant possible de décrire, à l'aide des sources statistiques disponibles, les principaux mouvements intervenus.

L'examen de la situation globale des banques révèle une contraction sensible du portefeuille de certificats de Trésorerie et d'effets publics à court terme détenus par les établissements bancaires, dont les avoirs ont décré de 2,7 milliards. Cette évolution s'explique essentiellement par la conversion effectuée en octobre 1949 et dont il a été question plus haut.

(4) Le relevé détaillé de ces diverses opérations du Trésor n'est publié qu'annuellement (cf. Situations générales du Trésor public). On peut cependant déterminer leur incidence globale pendant une période quelconque en comparant le solde des opérations effectuées sur budget et le mouvement de la dette flottante directe.

En ce qui concerne les certificats placés par le Trésor à la Banque Nationale, un accroissement de 0,1 milliard est observé pendant la période sous revue

Le montant des certificats de Trésorerie détenus par les banques centrales étrangères dans le cadre des accords de paiement s'est contracté à concurrence de 0,5 milliard.

Diverses opérations ont affecté le montant des certificats placés par le Trésor en exécution des accords de Bretton Woods. A la suite de l'alignement monétaire de septembre 1949, les comptes à vue du Fonds Monétaire International et de la Banque Internationale de Reconstruction et de Développement à la Banque Nationale et les avoirs de ces institutions en certificats de Trésorerie libellés en francs belges ont été réajustés en vue d'être maintenus à leur valeur-dollar antérieure. A cette fin, le Trésor a cédé à la Banque Nationale un certificat de Trésorerie de 139 millions en contrepartie d'un accroissement du même montant des avoirs à vue du Fonds Monétaire dans les livres de la Banque. De plus, des certificats de Trésorerie d'un montant respectif de 1.029 millions et de 236 millions ont été remis au Fonds Monétaire International et à la Banque Internationale de

Reconstruction et de Développement. Par ailleurs, la Belgique, en exécution de ses obligations de rachat, a cédé, en janvier 1950, de l'or et des dollars U.S.A. pour une valeur de 20,6 millions de dollars U.S.A. au Fonds Monétaire International. En contrepartie, les avoirs du Fonds Monétaire en certificats de Trésorerie ont été réduits de 1.029 millions. Au total, le montant des certificats de Trésorerie, émis en vue d'assurer l'exécution des accords de Bretton Woods, s'est accru de 375 millions.

Dans l'ensemble, le portefeuille de certificats de Trésorerie à court terme détenus par le système bancaire, par les banques centrales étrangères et par les organismes de Bretton Woods s'est contracté à concurrence de 2,7 milliards.

Comme la dette directe intérieure à court terme n'a diminué, comme on l'a indiqué plus haut, que de 1,3 milliard, il faut en conclure que le montant des certificats classés chez d'autres détenteurs — en fait auprès de différents organismes paraétatiques — s'est accru de 1,4 milliard.

Les avoirs des particuliers en comptes chèques postaux n'ont guère fluctué au cours des mois sous revue. Ils se retrouvent, à fin juillet, à un montant voisin de celui qu'ils atteignaient à fin septembre 1949.

TABLEAU IV

Evolution du crédit dispensé par le système bancaire à la Trésorerie  
et des avoirs des particuliers en comptes chèques postaux

(en millions de francs)

Fin de mois	Banque Nationale de Belgique			Banques privées			Avoirs des particuliers en comptes chèques postaux	Total
	Certificats du Trésor	Effets publics	Total	Certificats du Trésor et effets publics	Fonds publics	Total		
1948 Décembre .....	4.728	111	4.839	29.940	3.649	33.589	17.759	56.187
1949 Mars .....	3.515	14	3.529	28.465	3.683	32.148	17.156	52.833
Juin .....	2.640	—	2.640	30.644	3.603	34.247	18.361	55.248
Septembre .....	5.395	104	5.499	31.758	3.610	35.368	17.767	58.634
Octobre .....	2.975	83	3.058	28.727 (1)	6.780 (1)	35.507	17.738	56.303
Novembre .....	4.245	5	4.250	28.363	6.725	35.088	18.438	57.776
Décembre .....	6.250	38	6.288	27.468	6.737	34.205	19.181	59.674
1950 Janvier .....	5.435	2	5.437	28.196	6.708	34.904	17.279	57.620
Février .....	5.115	34	5.149	27.916	6.598	34.514	16.948	56.611
Mars .....	5.825	27	5.852	28.302	6.574	34.876	17.175	57.903
Avril .....	6.330	—	6.330	29.171	6.637	35.808	17.472	59.610
Mai .....	5.135	3	5.138	28.489	6.464	34.953	17.557	57.648
Juin .....	4.855	161	5.016	29.120	6.424	35.544	17.619	58.179
Juillet .....	5.475	9	5.484	29.061	6.619	35.680	17.654	58.818

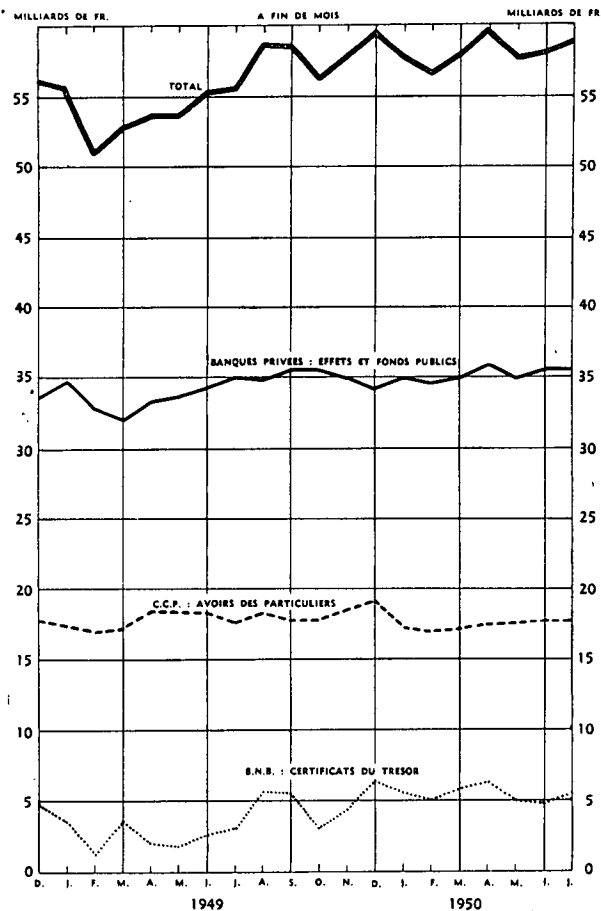
(1) Conversion de certificats à court terme en certificats à moyen terme (certificats 4 p. c. 1949) pour un montant de 2,8 milliards.

On notera que l'évolution de la dette flottante directe intérieure n'a pas eu de conséquence inflationniste. En effet, le montant cumulé du crédit dispensé par le système bancaire à la Trésorerie et des avoirs des particuliers en comptes chèques postaux se retrouve, à fin juillet, au même étiage qu'à fin sep-

tembre 1949 (cf. tableau IV et graphique A). Toutefois, des fluctuations, d'ailleurs assez peu sensibles, s'observent d'un mois à l'autre, les contractions enregistrées en octobre 1949, en février et en mai 1950 étant suivies d'une expansion au cours des mois ultérieurs.

GRAPHIQUE A.

Crédit dispensé par le système bancaire  
à la Trésorerie et évolution des avoirs  
des particuliers en comptes chèques postaux



La dette directe extérieure à moyen terme s'est légèrement contractée à la suite de l'amortissement partiel de l'emprunt de 50 millions de dollars U.S.A., contracté en 1948 auprès de l' « Export Import Bank » (5).

Enfin, diverses opérations conclues avec la Banque des Règlements Internationaux ont entraîné une majoration de la dette directe extérieure à court terme (5).

\* \* \*

L'incidence de l'augmentation de la dette flottante directe sur l'endettement de l'Etat a été en partie compensée par l'évolution des autres composantes de la dette publique.

La dette consolidée directe s'est réduite de 5,1 milliards de fin septembre 1949 à fin juillet 1950 (cf. tableau v).

TABEAU V

Evolution de la dette consolidée directe  
(en millions de francs)

Source : Administration de la Trésorerie et de la Dette publique.

Fin de mois	Dette intérieure	Dette extérieure (1)	Dette totale
1948 Décembre	116.620	10.538	127.158
1949 Mars	115.343	11.159	126.502
Juin	114.093	11.074	125.167
Septembre	112.701	12.094	124.795
Octobre	111.859	12.445	124.304
Novembre	111.325	12.651	123.976
Décembre	110.725	13.288	124.013
1950 Janvier	110.394	13.180	123.574
Février	109.414	13.188	122.602
Mars	108.556	13.250	121.806
Avril	107.872	13.235	121.107
Mai	107.382	13.245	120.627
Juin	106.980	13.170	120.150
Juillet	106.610	13.082	119.692

(1) Non compris la dette intergouvernementale 1914-1918.

Ce mouvement s'explique entièrement par la contraction de la dette consolidée directe intérieure qui a diminué de 6,1 milliards entre les mêmes dates : aucune émission n'est intervenue et les amortisse-

(5) On notera que l'évolution de la dette extérieure s'explique partiellement par le réajustement, à la suite de l'alignement monétaire de septembre 1949, du montant, exprimé en francs belges, des emprunts existants.

TABEAU VI

Evolution de la dette indirecte  
(en millions de francs)

Source : Administration de la Trésorerie et de la Dette publique.

Fin de mois	Dette intérieure			Dette extérieure consolidée	Dette totale		
	Consolidée	Flottante (moyen terme)	Totale		Consolidée	Flottante	Totale
1948 Décembre	8.883	1.000	9.883	885	9.768	1.000	10.768
1949 Mars	8.926	2.090	11.016	885	9.811	2.090	11.901
Juin	8.955	2.090	11.045	885	9.840	2.090	11.930
Septembre	8.944	2.090	11.034	949	9.893	2.090	11.983
Octobre	8.985	2.090	11.075	943	9.928	2.090	12.018
Novembre	8.979	2.090	11.069	953	9.932	2.090	12.022
Décembre	9.021	2.090	11.111	952	9.973	2.090	12.063
1950 Janvier	9.002	2.090	11.092	953	9.955	2.090	12.045
Février	8.995	2.090	11.085	953	9.948	2.090	12.038
Mars	8.987	2.090	11.077	955	9.942	2.090	12.032
Avril	8.979	2.090	11.069	955	9.934	2.090	12.024
Mai	8.972	2.090	11.062	955	9.927	2.090	12.017
Juin	8.960	2.090	11.050	952	9.912	2.090	12.002
Juillet	8.956	2.090	11.046	952	9.908	2.090	11.998

ments se sont poursuivis régulièrement. Pour le seul emprunt de l'assainissement monétaire, ceux-ci se sont élevés, ainsi qu'on l'a indiqué plus haut, à 5,2 milliards, ce qui a permis de ramener le montant de cet emprunt de 34,8 milliards à fin septembre 1949 à 29,6 milliards à fin juillet 1950.

Quant à la *dette consolidée directe extérieure*, elle s'est accrue d'un milliard pendant la période sous revue. Cette évolution résulte de la seule émission consolidée directe intervenue pendant les mois récents : l'utilisation, à concurrence de 1,2 milliard, de l'Emprunt de l'E.C.A. de 56 millions de dollars.

L'incidence de ce facteur a été partiellement neutralisée par l'effet des amortissements (5).

La *dette indirecte* n'a guère varié pendant la période sous revue (cf. tableau VI).

Au total, la *dette publique* s'est accrue de 2,6 milliards de fin septembre 1949 à fin juillet 1950, l'accroissement de la dette intérieure s'établissant à 1 milliard, celui de la dette extérieure à 1,6 milliard (cf. tableau VII).

\* \* \*

TABLEAU VII

Evolution de la dette globale  
(en millions de francs)

Source : Administration de la Trésorerie et de la Dette publique.

Fin de mois	Dette intérieure			Dette extérieure			Dette totale		
	Consolidée	Flottante	Totale	Consolidée	Flottante	Totale	Consolidée	Flottante	Totale
1948 Décembre .....	125.502	106.588	232.090	11.423	2.017	13.440	136.925	108.605	245.530
1949 Mars .....	124.269	104.099	228.368	12.044	1.760	13.804	136.313	105.859	242.172
Juin .....	123.048	107.716	230.764	11.959	1.760	13.719	135.007	109.476	244.483
Septembre .....	121.645	110.657	232.302	13.043	2.258	15.301	134.688	112.915	247.603
Octobre .....	120.845	111.876	232.721	13.387	2.254	15.641	134.232	114.130	248.362
Novembre .....	120.304	112.825	233.128	13.604	2.254	15.858	133.908	115.079	248.987
Décembre .....	119.746	115.850	235.596	14.239	2.252	16.491	133.985	118.102	252.087
1950 Janvier .....	119.395	114.003	233.398	14.133	2.851	16.984	133.528	116.854	250.382
Février .....	118.409	114.468	232.877	14.140	2.856	16.996	132.549	117.324	249.873
Mars .....	117.643	116.366	233.909	14.205	2.614	16.819	131.748	118.980	250.728
Avril .....	116.852	118.691	235.543	14.190	2.613	16.803	131.042	121.304	252.346
Mai .....	116.353	117.315	233.668	14.201	2.367	16.568	130.554	119.682	250.236
Juin .....	115.939	117.335	233.274	14.123	2.624	16.747	130.062	119.959	250.021
Juillet .....	115.567	117.692	233.259	14.033	2.876	16.909	129.600	120.568	250.168

Les crédits bancaires au secteur privé

La tendance fondamentalement expansionniste qui, depuis la fin de la guerre, caractérisait la demande de crédit bancaire par le secteur privé, s'est interrompue pendant les trois premiers trimestres de 1949, et le volume de ces crédits s'est contracté.

L'allure expansionniste reprend, de manière très caractéristique, à partir des mois de septembre-octobre.

La courbe « Total » du graphique B ci-contre met en lumière la succession des deux phases au cours des années 1949 et 1950.

Le montant global des crédits alloués passe de 24,9 milliards à fin septembre 1949 à 29,2 milliards à fin juillet 1950, soit une augmentation de 4 milliards environ. Si l'on excepte un fléchissement consécutif à la pointe temporaire survenue à l'échéance de mars, l'accroissement se poursuit de mois en mois depuis septembre 1949. Même le gonflement normal provoqué par l'échéance annuelle n'est pas suivi d'un mouvement de résorption au cours des mois ultérieurs.

Cette accentuation de la demande de crédits peut être mise en corrélation avec la recrudescence d'activité de plusieurs industries — textiles, notamment —, avec l'extension des courants d'achat, puis de vente à l'étranger de l'Union Economique Belgo-Luxem-

bourgeoise, avec les poussées de hausse qui se manifestent, à ce moment déjà, sur les marchés mondiaux de divers grands produits. En outre, le nouvel essor des ventes à tempérament a été, en grande partie, financé par le crédit des banques.

En toute hypothèse, le recours du secteur privé aux facilités offertes par le système bancaire s'élargit bien avant que les événements politiques internationaux viennent provoquer un emballement haussier sur les marchés mondiaux des produits et replacer l'économie mondiale en état de haute conjoncture.

\* \* \*

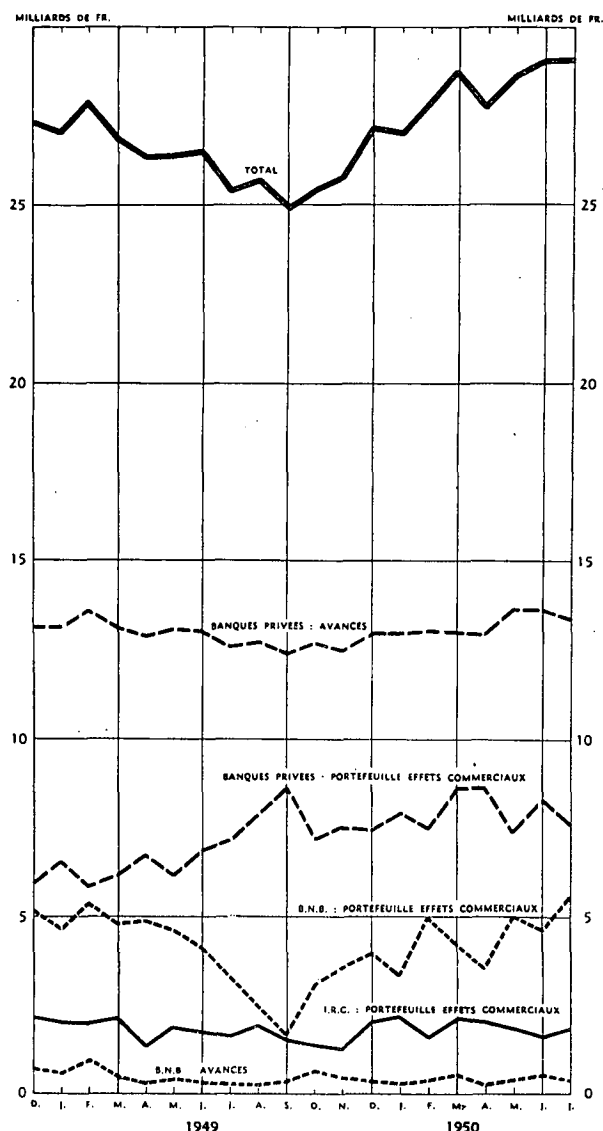
L'examen des autres courbes portées au graphique B fait ressortir que l'impact du gonflement s'est porté surtout sur l'Institut d'émission.

Le graphique B a été tracé à l'aide des données numériques du tableau VIII. Or, ces montants correspondent — pour les portefeuilles commerciaux — aux encours à fin de mois; ils ne comprennent donc pas, dans le cas des banques privées, le papier réescompté auprès de la Banque Nationale et de l'Institut de Réescompte et, dans le cas de ce dernier, le papier

(5) On notera que l'évolution de la dette extérieure s'explique partiellement par le réajustement, à la suite de l'alignement monétaire de septembre 1949, du montant, exprimé en francs belges, des emprunts existants.

GRAPHIQUE B

Crédit bancaire au secteur privé



réescompté auprès de la Banque Nationale. Aussi ces chiffres ne fournissent-ils aucune indication quant au volume du crédit créé par chaque organisme; ils précisent la fraction du crédit global à court terme au secteur privé dont chacun des organes du système bancaire supporte la charge, aux dates du recensement.

Dans les *banques privées*, l'octroi des crédits supplémentaires s'est effectué plus par escomptes que par avances et crédits de caisse. Ceci ne ressort pas des données du tableau VIII. Les quelques chiffres ci-après révèlent plus clairement la progression, depuis septembre 1949, des opérations d'escompte consenties par les banques privées.

BANQUES PRIVÉES — ESCOMPTE TOTAUX (\*)

(en millions de francs)

Au 30 septembre 1949 .....	10.409
Au 31 décembre 1949 .....	10.789
Au 31 mars 1950 .....	12.471
Au 30 juin 1950 .....	11.977

(\*) Portefeuille commercial à fin de mois et effets réescomptés à la Banque Nationale, à l'Institut de Réescompte et aux institutions paraétatiques, aux mêmes dates.

De fin septembre 1949 à fin juin 1950, l'accroissement a été de 1,5 milliard environ.

Pendant le même temps, les opérations effectuées par les banques privées sous forme d'avances ont mis 1 milliard de crédits supplémentaires à la disposition de l'économie.

Proportionnellement, l'accroissement des escomptes effectués — quelque 15 p. c. — depuis septembre 1949 est sensiblement supérieur à l'élargissement des avances — environ 8 p. c.

Les banques ont, en effet, donné la préférence aux formes de crédit les plus mobilisables.

D'ailleurs, les conditions des marchés monétaire et financier les ont amenées à user largement de leur

TABLEAU VIII

Crédits bancaires à l'économie privée  
(en millions de francs)

Fin de mois	Total	Dont :				
		Banques privées		Institut de Réescompte	Banque Nationale	
		Portefeuille commercial	Avances		Portefeuille	Portefeuille commercial
1948 Décembre .....	27.257	5.962	13.172	2.170	5.170	695
1949 Mars .....	26.821	6.143	13.098	2.161	4.840	450
Juin .....	26.551	6.899	13.052	1.801	4.179	375
Septembre .....	24.936	8.682	12.467	1.554	1.643	359
Octobre .....	25.454	7.208	12.767	1.409	3.125	715
Novembre .....	25.842	7.577	12.589	1.343	3.611	480
Décembre .....	27.102	7.450	13.031	2.004	4.006	371
1950 Janvier .....	27.059	7.965	12.951	2.190	3.381	338
Février .....	27.830	7.496	13.124	1.608	4.978	382
Mars .....	28.854	8.629	13.074	2.085	4.231	588
Avril .....	27.764	8.655	13.038	2.035	3.531	259
Mai .....	28.643	7.397	13.672	1.882	5.008	376
Juin .....	29.046	8.281	13.635	1.609	4.646	531
Juillet .....	29.215	7.564	13.481	1.842	5.520	397

faculté de réescompte, notamment auprès de l'Institut de Réescompte et de la Banque Nationale. Les chiffres ci-après, relevés aux principales échéances, en témoignent.

BANQUES PRIVÉES — EFFETS RÉESCOMPTÉS  
 AUPRÈS DE LA BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE,  
 DE L'INSTITUT DE RÉESCOMPTE ET DE GARANTIE  
 ET DES INSTITUTIONS PARAÉTATIQUES  
 (en millions de francs)

Au 30 septembre 1949 .....	1.727
Au 31 décembre 1949 .....	3.339
Au 31 mars 1950 .....	3.842
Au 30 juin 1950 .....	3.696

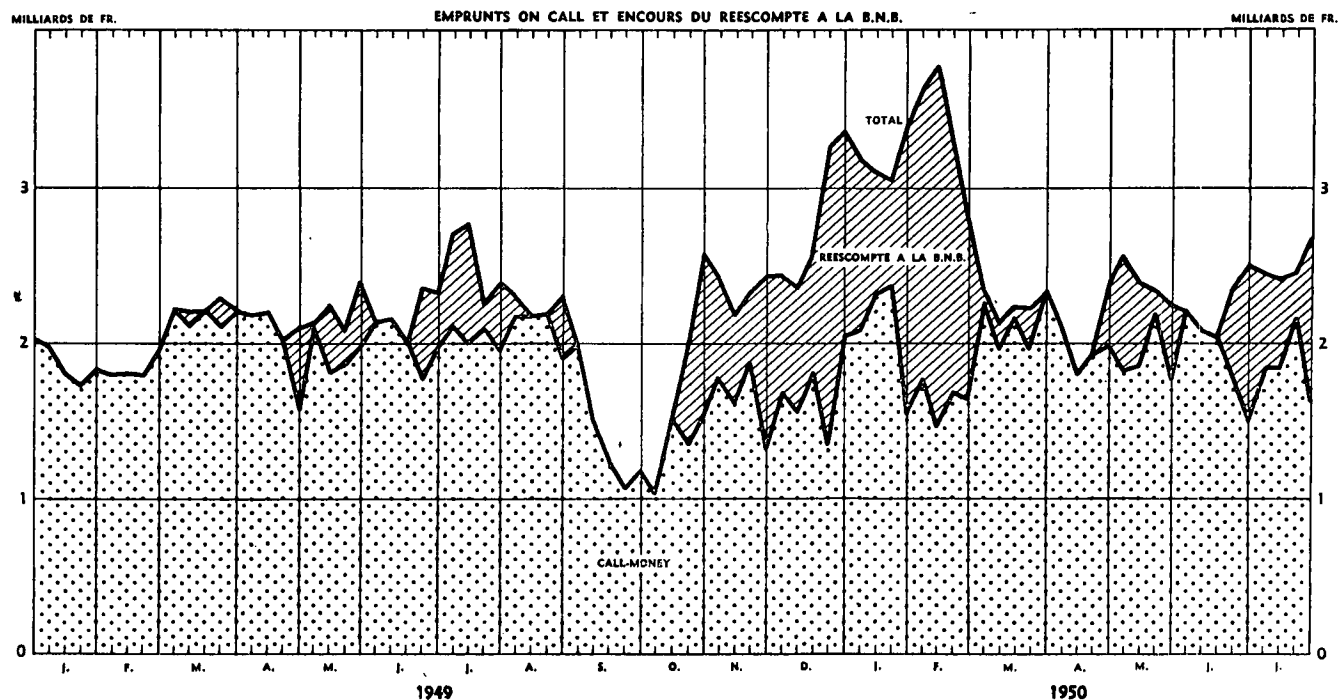
L'évolution du portefeuille d'effets commerciaux détenus par l'Institut de Réescompte et de Garantie (cf. tableau VIII) ne révèle pas l'extension qu'ont prise les interventions de cet organisme pendant la période considérée.

Pourtant, les cessions d'effets par les banques à l'Institut — en plus de la négociation directe auprès de celui-ci des acceptations de banque représentatives d'importations et d'exportations — se sont amplifiées dans les derniers mois de 1949 : le portefeuille commercial des banques réescompté à l'Institut passe de 650 millions au 30 septembre 1949 à près de 2 milliards au 31 décembre de la même année, pour revenir progressivement à 1,3 milliard environ au 31 mars et à quelque 850 millions au 30 juin.

Mais les moyens d'action courants de l'Institut sont normalement assurés par ses emprunts d'argent au jour le jour en compensation. Les disponibilités de *call* sur ce marché imposent une limite au gonflement du portefeuille de l'Institut et, au cours de la période étudiée, les ressources que celui-ci a retirées de ces emprunts n'ont pu suffire à lui permettre de nourrir tous les effets remis par les banques. L'Institut a été amené à faire appel, à son tour, au réescompte auprès de la banque centrale.

GRAPHIQUE C

Institut de Réescompte et de Garantie



Le graphique C montre que, pour la période octobre 1949-février 1950, les ressources obtenues sur le marché du *call* sont moins abondantes ou tout au plus égales à celles des premiers mois de 1949, alors que les opérations à financer sont aussi, puis bien plus importantes.

En octobre 1949, la diminution du taux d'escompte de la Banque Nationale a entraîné un ajustement des taux pratiqués par l'Institut de Réescompte. La

tension qui survient dans les derniers mois de l'année amène, au contraire, l'Institut à relever le niveau de tous ses taux. Les taux appliqués aux acceptations de banque visées ont été revus à deux reprises, le 6 décembre et le 28 février pour les effets représentant des importations, et une seule fois — le 28 février — pour les effets représentant des exportations; les taux appliqués aux acceptations commerciales, à trois reprises : le 6 décembre, le 24 janvier et le 28 février.



Ces relèvements portent notamment les taux appliqués aux acceptations de banque visées à 120 jours et moins, remises par les banques de première catégorie, de 2 p. c. en octobre à 2 7/8 p. c. à partir de fin février pour le papier « importation » et de 1 1/2 p. c. à 1 7/8 p. c. pour le papier « exportation », et les taux appliqués aux acceptations commerciales, remises par les banques de première catégorie, de 2 5/8 p. c. en octobre à 3 1/4 p. c. à fin février.

On a vu que la *Banque Nationale* a supporté, en dernier ressort, la charge des facilités supplémentaires accordées par les banques à l'économie privée sous forme d'escompte de papier commercial.

En outre, l'Institut d'émission et ses comptoirs ont été sollicités davantage par leur clientèle directe. Enfin, d'autres institutions paraétatiques de crédit ont recouru également au réescompte auprès de la *Banque Nationale*.

Aussi, le portefeuille d'effets commerciaux de cette institution passe de 1.643 millions à fin septembre 1949 à 5.520 millions à fin juillet 1950.

Quant au montant de ses avances sur fonds publics, les oscillations en sont beaucoup moins amples. Les seules pointes de quelque importance se situent à fin octobre, date à laquelle la tension du marché monétaire est particulièrement marquée, ainsi qu'aux échéances de mars et de juin.

\* \* \*

On a établi, ci-avant, une relation causale entre la reprise des achats, puis des ventes, de l'Union Economique Belgo-Luxembourgeoise à l'étranger et l'accroissement de la demande de crédits bancaires.

Les interventions du système bancaire qui s'opèrent par les mécanismes des crédits d'acceptation de traites représentatives d'importation ou d'exportation sont influencées par l'allure des transactions commerciales extérieures. De fin octobre 1949 à fin avril 1950, les engagements d'acceptation des banques progressent régulièrement, pour se stabiliser ensuite aux environs de 4,6 milliards; l'augmentation depuis fin octobre se chiffre par 1,2 milliard.

Cependant, le financement de ces opérations n'a pas, tant s'en faut, imposé une charge supplémentaire égale au système bancaire belge. En effet, la fraction de ces engagements d'acceptation qui oblige les banques vis-à-vis de l'étranger va en croissant. Ces traites acceptées par l'étranger sont négociées en dehors du système bancaire belge; ce n'est donc pas à celui-ci qu'incombe la création de crédit par l'escompte de ces effets. Incidemment, on remarquera d'ailleurs que les partenaires commerciaux de l'Union Economique avaient commencé, avant septembre 1949, à élargir l'octroi, aux importateurs belgo-luxembourgeois, des crédits à court terme dont sont assorties les transactions internationales.

#### ENGAGEMENTS D'ACCEPTATION DES BANQUES PRIVÉES

(en millions de francs)

	Globaux	Dont : engagements vis-à-vis de l'étranger
1948 31 décembre .....	3.984	659
1949 30 septembre .....	3.712	737
31 octobre .....	3.434	752
31 décembre .....	4.025	1.001
1950 31 mars .....	4.613	1.404
30 juin .....	4.668	1.363

La différence entre les engagements globaux et les engagements vis-à-vis de l'étranger correspond à l'encours des traites représentatives d'importations ou d'exportations, acceptées par les banques belges et destinées à être négociées sur le marché intérieur du crédit; on sait que l'Institut de Réescompte tient le marché de ces acceptations. Cet encours est resté relativement stable entre le 30 septembre 1949 et le 30 juin 1950 : la création de crédit par l'escompte de ces acceptations n'a imposé qu'une charge nouvelle de 300 millions environ au système bancaire belge.

La plus grande partie des acceptations représentatives d'importations ou d'exportations négociées sur le marché belge sont préalablement présentées au visa de la *Banque Nationale*, qui s'engage par là à les admettre d'office au réescompte, le cas échéant. L'encours des acceptations de banque visées a évolué comme suit au cours des derniers mois.

#### CIRCULATION DES ACCEPTATIONS DE BANQUE VISÉES

(en millions de francs)

	Moyenne des montants au jeudi de chaque semaine
Du 9/9 au 13/10/1949 .....	2.866
Du 9/12/1949 au 12/1/1950 ..	2.909
Du 10/3 au 13/4/1950 .....	2.959
Du 9/6 au 13/7/1950 .....	2.921

Ces facilités servent, en ordre principal, à financer les opérations d'importation. Au début de 1949, les acceptations de banques visées émises à l'occasion d'achats à l'étranger représentent près des six septièmes de la circulation totale de ces effets; dans la seconde moitié de l'année, la proportion est d'environ 70 p. c.; dans les premiers mois de 1950, elle fluctue, très approximativement, autour de 75 p. c. Au moment de l'accentuation de la concurrence entre vendeurs sur les marchés mondiaux, dans le courant de 1949, les exportateurs belges, amenés à accorder des délais de paiement à leurs acheteurs, ont donc eu davantage recours aux crédits d'acceptation des banques belges.

Néanmoins, l'usage qu'ils font de ces facultés reste assez limité. Dès lors, si pour octroyer des termes de paiement à leur clientèle étrangère, les entreprises exportatrices ont été amenées — comme il est vrai-

semblable — à demander le concours des banques, on peut supposer que celui-ci leur a été accordé sous d'autres formes que celle du crédit d'acceptation.

\* \* \*

### Crédits bancaires à divers organismes paraétatiques

Divers organismes paraétatiques, dont les principaux sont le Fonds des Rentes, l'Office Central de Crédit Hypothécaire, l'Institut National de Crédit Agricole, la Société Nationale de Crédit à l'Industrie et la Caisse Nationale de Crédit Professionnel, bénéficient de crédits du système bancaire : l'Institut d'émission leur accorde des facilités sous forme d'escompte de bons de caisse et de promesses (6) ; l'Institut de Réescompte et de Garantie leur consent des prêts au jour le jour sur le marché du *call* (7).

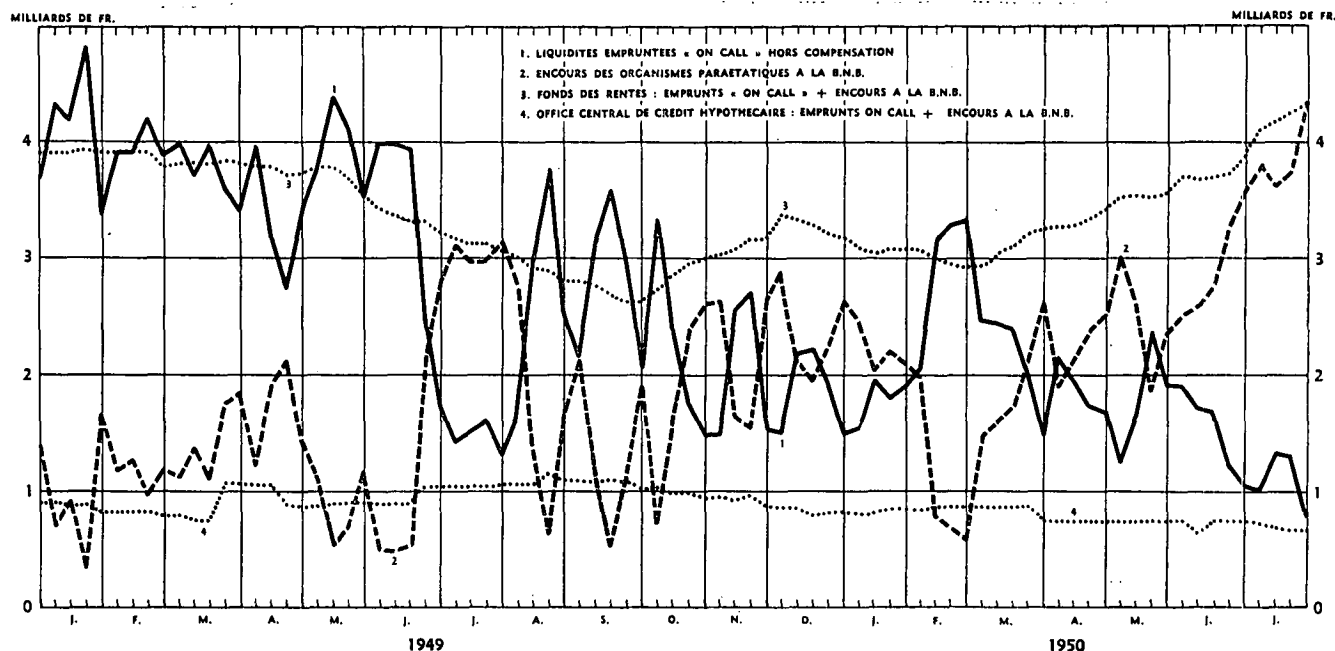
Ces avances aux organismes paraétatiques n'ont pas été rangées parmi les crédits consentis aux pouvoirs publics ou au secteur privé. Car elles peuvent

contribuer à couvrir les besoins financiers de celui-ci aussi bien que de ceux-là. Dans le cas d'établissements paraétatiques de crédit, c'est l'affectation donnée à ces fonds qui les oriente vers l'un ou l'autre des deux grands secteurs de l'économie ; dans le cas du Fonds des Rentes, c'est l'affectation que les entreprises ou les particuliers donnent aux liquidités obtenues par la réalisation de leurs avoirs d'obligations publiques absorbées par le Fonds.

Le Fonds des Rentes et l'Office Central de Crédit Hypothécaire sont pratiquement les seuls emprunteurs sur le marché du *call* « hors compensation » : leurs encours à la Banque Nationale évoluent donc en fonction de deux variables : leurs besoins de liquidités et les ressources qu'ils tirent du marché du *call* organisé « hors compensation ».

D'autre part, l'encours de ces deux organismes à la Banque Nationale constitue l'essentiel des avances de l'Institut d'émission aux organismes dont les engagements sont garantis par l'Etat.

GRAPHIQUE D



Le graphique D met en regard les oscillations des disponibilités *on call* « hors compensation » (8) et celles de l'encours des organismes paraétatiques auprès de la Banque Nationale. Sur ce graphique, on a fait figurer également l'évolution des moyens d'ac-

tion que le Fonds des Rentes et l'Office Central de Crédit Hypothécaire se sont constitués par ces deux moyens de financement.

Les ressources que l'Office Central de Crédit Hypothécaire se procure par ses emprunts au marché du *call* et par la remise d'effets à la Banque Nationale n'accusent pas de fluctuations importantes ; elles ont été en fléchissant au cours de la période considérée.

(6) Cet encours auprès de l'Institut d'émission, dont il est question ici, ne comprend pas les effets commerciaux que certains de ces organismes remettent au réescompte.

(7) L'Institut de Réescompte, qui est le principal preneur de *call* en compensation, cède aux paraétatiques non compensateurs le surplus de ces emprunts sur ses besoins propres.

(8) Y compris les apports de l'Institut de Réescompte.

Le montant des liquidités drainées vers le Fonds des Rentes avait décliné au cours des neuf premiers mois de l'année 1949, l'état du marché des capitaux ayant rendu possible la réalisation d'une partie des valeurs en portefeuille. Pendant le dernier trimestre de 1949, les arbitrages auxquels donne lieu l'émission de l'emprunt de 8,3 milliards de certificats de Trésorerie provoquent des interventions temporaires du Fonds des Rentes (9). Les appels que les pouvoirs publics font au marché des capitaux au cours des mois de mars et d'avril 1950 amènent le Fonds des Rentes à exercer, derechef, ses fonctions d'organe régulateur; ces interventions imposent au Fonds de nouveaux besoins de trésorerie. Or, au cours de la même période, les disponibilités apportées par les organismes non bancaires qui participent au marché du *call* « hors compensation » se raréfient.

Dès lors, le recours des organismes paraétatiques aux facilités offertes par le système bancaire tend à s'accroître. Mais le volume des liquidités des banques privées prêtées au jour le jour à ces organismes paraétatiques via l'Institut de Réescompte n'atteint, sauf à quelques moments, que des chiffres peu importants au cours de la période étudiée : la moyenne journalière par mois de ces prêts ressort des chiffres suivants :

EMPRUNTS D'ARGENT AU JOUR LE JOUR  
DU FONDS DES RENTES  
ET DE L'OFFICE CENTRAL DE CRÉDIT HYPOTHÉCAIRE  
AUPRÈS DE L'INSTITUT DE RÉESCOMPTE ET DE GARANTIE

Moyenne journalière	En millions de francs
1949 Octobre .....	1.197
Novembre .....	19
Décembre .....	20
1950 Janvier .....	31
Février .....	18
Mars .....	80
Avril .....	550
Mai .....	227
Juin .....	99
Juillet .....	82

Et aux échéances de fin de mois, ces prêts au jour le jour sont généralement ramenés à un chiffre insignifiant.

C'est donc à l'Institut d'émission que les organismes paraétatiques doivent faire appel à partir de mars 1950 pour faire face à leurs besoins de trésorerie accrus : le portefeuille d'effets remis à la Banque Nationale par les organismes dont les engagements sont garantis par l'Etat accuse un mouvement ascendant.

(9) Les opérations du Fonds des Rentes au cours de l'année 1949 ont été décrites en détail dans le Rapport sur les opérations de l'année 1949 (publié dans le *Bulletin d'Information* d'avril 1950).

TABEAU IX

**Avances du système bancaire aux organismes  
dont les engagements sont garantis par l'Etat**  
(en millions de francs)

Montants à fin de mois	
1948 Décembre .....	3.783
1949 Mars .....	1.770
Juin .....	2.175
Septembre .....	2.510
Octobre .....	2.701
Novembre .....	2.598
Décembre .....	3.064
1950 Janvier .....	2.516
Février .....	872
Mars .....	2.232
Avril .....	3.007
Mai .....	2.491
Juin .....	3.356
Juillet .....	4.331

Dans le tableau IX ci-dessus, les montants, à fin de mois, de l'encours des organismes paraétatiques auprès de la Banque Nationale et de leurs emprunts de *call money* venant des banques ont été totalisés.

**Financement du solde final des paiements extérieurs**

Dans l'acception qui est donnée ici à cette notion, le solde final de la balance des paiements extérieurs correspond au mouvement des réserves de change des organismes bancaires. Il s'agit donc de la fraction des règlements extérieurs qui n'a eu d'autre contrepartie qu'un renforcement ou une amputation des avoirs nets sur l'étranger détenus par le système bancaire dans son ensemble (10).

On a rappelé dans l'introduction de cet exposé que la balance des paiements de l'Union Economique Belgo-Luxembourgeoise s'était renversée dans le dernier quart de l'année 1949. Les données numériques ci-après reflètent l'allure des transactions internationales de l'Union Economique au cours de 1949 et des six premiers mois de 1950. Les chiffres afférents à cette dernière période ont encore le caractère d'estimations provisoires.

(10) La balance comptable des paiements, recensement *a posteriori* des transactions internationales réglées au cours d'une période écoulée, est, par définition, toujours en équilibre. Le solde déficitaire ou bénéficiaire qu'on lui attribue est déterminé en comparant certains postes de l'actif à certains postes du passif. Le choix de ces postes est fonction de la nature du phénomène que l'on se propose d'étudier. La notion de déficit ou de boni qui est utilisée ici se distingue par exemple de celle que le « Research Department » du Fonds Monétaire International a dégagée dans ses publications sur la Balance des paiements, sous le vocable d'« Official Compensatory Financing » : ce dernier englobe certaines opérations en compte capital des organismes officiels non bancaires; au contraire, dans le calcul des soldes auquel il a été procédé ici, ces opérations ont été éliminées des moyens de financement et incorporées dans la masse des transactions ayant donné lieu au solde à financer. Il s'agit ici, en effet, de déterminer l'incidence qu'a eue l'évolution des paiements extérieurs sur l'équilibre monétaire intérieur.

TABLEAU X

**Soldes de la balance des paiements extérieurs  
de l'Union Economique Belgo-Luxembourgeoise**  
(en millions de francs)

	Année 1949		1 <sup>er</sup> semestre de 1950
	3 premiers trimestres	quatrième trimestre	
Solde des transactions courantes (a) :			
Opérations sur marchandises ....	+ 9.227	- 1.692	+ 400
Autres transactions courantes ...	- 1.476	- 1.150	- 686
Total ...	+ 7.751	- 2.842	- 286
Erreurs et omissions .....	- 90	- 195	+ 571
Solde des mouvements des capitaux (b) :			
Opérations des particuliers.....	- 1.855	- 692	- 627
Opérations des organismes officiels non bancaires .....	- 795	+ 1.039	- 2.824
Total ...	- 2.650	+ 347	- 3.451
Solde final supporté par les réserves de change bancaires (c) .....	+ 5.011	- 2.690	- 3.166

(a) Signe (+) : excès des recettes sur les dépenses;  
Signe (-) : excès des dépenses sur les recettes.

(b) Signe (+) : excès des entrées sur les sorties de capitaux;  
Signe (-) : excès des sorties sur les entrées.

(c) Signe (+) : renforcement des réserves de change bancaires;  
Signe (-) : diminution de ces réserves.

Les résultats des relations extérieures en 1949 ont fait l'objet d'un commentaire détaillé dans ce *Bulletin* (11); on ne s'y attardera pas davantage. Ces transactions s'étaient soldées, au cours des trois premiers trimestres de 1949, par un renforcement des réserves de change bancaires de 5.011 millions. Le renversement de la balance des paiements provoque, au dernier trimestre de 1949, une diminution de 2.690 millions des avoirs bancaires nets de l'Union Economique sur l'étranger. Les premières estimations dont on dispose quant aux transferts effectués avec l'étranger au cours du premier semestre de 1950 montrent que les réserves de change doivent être utilisées d'abord pour équilibrer les paiements internationaux. On observera cependant que le déséquilibre est moins accentué qu'au dernier trimestre de 1949 : le déficit s'est réduit de près de moitié. Ses causes se sont d'ailleurs modifiées : pendant les derniers mois de 1949, le déséquilibre des paiements extérieurs provient essentiellement des malis des transactions courantes; au premier semestre de 1950, au contraire, celles-ci sont presque équilibrées, mais les mouvements de capitaux se clôturent par une sortie nette de près de 3,5 milliards. Cette sortie est provoquée par d'importants transferts des organismes officiels non bancaires. La réduction — à concurrence de 2.824 millions — des engagements nets de ceux-ci vis-à-vis de l'étranger provient de ce que les amortissements opérés sur les dettes extérieures et les prêts accordés excèdent les emprunts contractés au cours des six premiers mois de 1950. Les diverses opérations ayant entraîné des sorties de capitaux officiels sont les suivantes :

(11) Cf. *Bulletin d'Information*, juillet-août 1950. « La balance des paiements de l'U.E.B.L. pour 1949 ». Les données statistiques publiées dans cet article étaient présentées suivant le schéma proposé par le Fonds Monétaire International. La présentation résumée adoptée ci-dessus est quelque peu différente.

## Diminution d'engagements :

Amortissements contractuels sur emprunts des pouvoirs publics ..	461 millions
Remboursement opéré au Fonds Monétaire International en raison des obligations statutaires de rachat des francs belges cédés antérieurement contre dollars ..	1.029 »
Apurement de la dette du Gouvernement belge envers le Gouvernement canadien .....	352 »
Remboursement de bons du Trésor détenus par les banques centrales étrangères en vertu des accords de paiement .....	183 »
	<u>2.025 millions</u>

## Augmentation d'avoirs :

Prélèvements des Pays-Bas sur le prêt consenti dans le cadre du système de l'aide conditionnelle..	1.774 millions
Prélèvements de la Grande-Bretagne sur le prêt consenti dans le cadre du système de l'aide conditionnelle .....	182 »
	<u>1.956 millions</u>
Soit au total :	3.981 millions

D'autre part, les emprunts des organismes officiels correspondant à des entrées comprennent :

## Augmentation d'engagements :

Souscription par la Banque des Règlements Internationaux, de bons du Trésor libellés en devises	608 millions
Prélèvement de l'emprunt de 50 millions de francs suisses émis sur le marché suisse par la Société Nationale de Crédit à l'Industrie en février 1950 .....	549 »
	<u>1.157 millions</u>

L'évolution des réserves de change du système bancaire de l'Union Economique de septembre 1949 à fin juin 1950 ressort des données du tableau XI.

TABLEAU XI

**Mouvement des avoirs nets extérieurs bancaires  
de l'Union Economique Belgo-Luxembourgeoise**  
(en millions de francs)

(Signe + : augmentation des avoirs nets;  
signe - : diminution des avoirs nets)

	4 <sup>e</sup> trimes- tre de 1949	1 <sup>er</sup> semes- tre de 1950	Dont :	
			1 <sup>er</sup> trimes- tre de 1950	2 <sup>e</sup> trimes- tre de 1950
Or monétaire .....	- 790	- 1.517	- 727	- 790
Avoirs nets en accords de paiement.	- 1.246	- 417	+ 366	- 783
Autres avoirs et engagements exté- rieurs bancaires.....	- 40	- 2.403	- 227	- 2.176
Allocations fermes de l'E.C.A. non encore payées (a) .....	- 614	+ 1.171	- 294	+ 1.465
	<u>- 2.690</u>	<u>- 3.166</u>	<u>- 882</u>	<u>- 2.284</u>

(a) Montant des avances consenties par l'Union Economique Belgo-Luxembourgeoise au système de compensation multilatérale européenne, couvertes par un *firm allotment* de l'E.C.A. au titre d'aide conditionnelle et non encore remboursées.

La comparaison des fluctuations trimestrielles des avoirs nets extérieurs bancaires de l'Union Economique montre que le déficit des six premiers mois de 1950 provient surtout des transferts effectués au cours du deuxième trimestre.

Entre septembre 1949 et juin 1950, le déficit de la balance des paiements affecte à la fois les avoirs nets détenus en vertu des accords de paiement, l'encaisse-or ainsi que les avoirs et engagements de la Banque Nationale et des banques privées en dehors

des accords de paiement. Il n'y a que le « claim » de l'Union Economique correspondant aux « firm allotments » de l'« Economic Cooperation Administration » non encore payés qui se soit accru.

Dans l'évolution des réserves de change de l'Union Economique, les fluctuations intéressant les banques grand-ducales sont de peu d'importance. Les montants figurant au tableau XI peuvent donc servir, avec une approximation suffisante, à l'analyse des causes des mouvements du stock monétaire.

\* \* \*

### Evolution de la situation monétaire

La première partie de cet exposé a retracé, dans ses grandes lignes, l'allure de divers facteurs qui exercent sur le volume des instruments monétaires une action immédiate. Cette analyse a porté sur les mouvements du crédit octroyé par le système bancaire au secteur public, à l'économie privée, à divers organismes paraétatiques, et sur les fluctuations des réserves de change bancaires. D'autres éléments, dont certains ne sont nullement secondaires, agissent également sur la masse monétaire. On citera, parmi d'autres, les mouvements des dépôts à terme dans les banques, des avoirs des comptes extraordinaires de l'Etat à l'Office des Chèques postaux, ou encore

les opérations actives du Crédit Communal et de la Banque du Congo Belge. Ces autres agents de l'évolution monétaire n'ont pu être pris en considération ici.

Dès lors, il ne peut exister qu'un parallélisme assez peu rigoureux entre les fluctuations de la masse monétaire et les mouvements des seuls facteurs analysés ci-avant. Ces derniers ne fourniront qu'une explication incomplète des créations ou des destructions de monnaie que révèlent les existences monétaires. Néanmoins, cette explication projettera le plus souvent une clarté suffisante sur l'action des divers phénomènes et les relations qui les unissent.

TABLEAU XII

### Stock monétaire en francs belges (en milliards de francs)

Fin de période	Monnaie fiduciaire 1	Monnaie scripturale			Total 5 = 2 + 3 + 4	Stock monétaire total 6 = 1 + 5
		Comptes courants Banque Nationale de Belgique 2	Avoirs en comptes chèques postaux 3	Dépôts à vue des banques et paraétatiques 4		
1948 Décembre .....	88,5	2,2	18,6	40,7	61,5	150,-
1949 Mars .....	87,-	1,-	17,4	40,9	59,3	146,3
Juin .....	88,5	1,-	19,-	42,8	62,8	151,3
Septembre .....	91,-	0,8	18,3	44,7	63,8	154,8
Octobre .....	90,5	0,6	18,3	43,7	62,6	153,1
Novembre .....	89,7	1,1	19,-	42,-	62,1	151,8
Décembre .....	91,-	1,5	20,2	43,1	64,9	155,9
1950 Janvier .....	90,4	0,7	18,1	43,7	62,6	153,-
Février .....	90,7	0,7	18,1	42,5	61,4	152,1
Mars .....	90,7	0,7	18,4	43,5	62,6	153,3
Avril .....	90,2	0,8	18,4	43,5	62,7	152,9
Mai .....	89,4	0,8	18,7	43,3	62,8	152,2
Juin .....	90,7	0,7	19,2	43,7	63,6	154,3
Juillet .....	92,2	0,5	18,7	43,2	62,4	154,6

Aux échéances d'octobre et de novembre 1949, le stock monétaire total s'établit à un chiffre inférieur à celui de fin septembre. Cette contraction provient tout d'abord des remboursements opérés par la Trésorerie sur les avances du système bancaire (12) : l'émission de l'emprunt de consolidation de 8,3 milliards permet au Trésor de se dégager, en octobre, d'une partie de son découvert à la Banque Natio-

nale; l'incidence de ce facteur l'emporte sur celle de l'augmentation, au cours du même mois, des crédits à l'économie privée (13) et aux organismes paraétatiques (14). Au cours du mois de novembre, les engagements du Trésor auprès des organismes monétaires reprennent plus d'importance et les crédits consentis à l'économie privée s'élargissent à nouveau;

(12) Cf. tableau IV.

(13) Cf. tableau VIII.

(14) Cf. tableau IX.

mais le déficit des paiements extérieurs exerce une action plus puissante que celle des facteurs expansionnistes. On rappellera que, pendant le quatrième trimestre de 1949, les réserves bancaires ont été amputées de 2,7 milliards environ (15).

A l'échéance de fin d'année, les tendances expansionnistes affectent chacune des déterminantes intérieures de la situation monétaire et l'emportent sur l'action des facteurs extérieurs : le gonflement, normal à cette date, du volume des instruments monétaires se produit.

Les effets de l'échéance annuelle se résorbent au cours des mois de janvier et février. Le total des avances des organismes monétaires au Trésor se réduit de plus de 3 milliards de fin décembre à fin février. Dans le même temps, les organismes paraétatiques se dégagent de plus de 2 milliards vis-à-vis du système bancaire : l'offre d'argent sur le marché du *call* « hors compensation » est plus abondante, à un moment où les besoins financiers des paraétatiques vont en se réduisant.

Pendant ces deux mois, de nouveaux crédits bancaires sont derechef octroyés à l'économie privée. Les dépôts dans les banques se maintiennent, à fin janvier et fin février, à un niveau assez bas (16) et, dès lors, un état de tension se crée et se développe dans le complexe formé par les banques privées et l'Institut de Réescompte et de Garantie; aussi, le portefeuille commercial de la banque centrale atteint-il, à fin février, un montant supérieur à celui de fin d'année.

A l'échéance de mars, bien que le système bancaire ait encore étendu — de plus de 1 milliard — ses appuis à l'économie privée, la tension interne s'y atténue; le réescompte auprès de l'Institut d'émission est moins important; en effet, la reconstitution des dépôts a alimenté les liquidités du circuit banques privées-Institut de Réescompte. Par ailleurs, l'échéance trimestrielle s'accompagne d'un recours nettement plus large — de 1,4 milliard environ — des organismes paraétatiques au crédit du système bancaire; les interventions du Fonds des Rentes lors de l'émission, en mars, des emprunts de la Régie des Télégraphes et Téléphones ainsi que de la Trésorerie du Congo belge nécessitent plus de disponibilités; or, les ressources du marché du *call* « hors compensation » se sont resserrées au cours du mois. Quant au Trésor public, ses engagements envers les organismes monétaires doivent être majorés de plus de 1,3 milliard d'une échéance à l'autre. En somme, l'orienta-

tion des principales déterminantes intérieures du volume monétaire est franchement expansionniste à fin mars.

Néanmoins, de fin décembre à fin mars, c'est-à-dire pour l'ensemble du trimestre, les phénomènes qui engendrent une destruction de monnaie l'emportent et le stock monétaire à l'échéance trimestrielle est moins élevé qu'à l'échéance annuelle. Le solde des paiements extérieurs, pour le trimestre, assez peu important d'ailleurs — moins de 1 milliard —, contribue également au reflux de monnaie vers les organes émetteurs.

L'échéance d'avril provoque une sensible augmentation — 1,7 milliard — des avances au Trésor. Les besoins accrus des organismes paraétatiques ne peuvent être couverts par les apports du marché de l'argent au jour le jour, qui traverse toujours une période de basses eaux, et les interventions des institutions monétaires sont, de ce côté également, majorées de près de 0,8 milliard. Mais, pour la première fois depuis septembre 1949, le secteur privé réduit ses engagements envers l'appareil bancaire; à l'intérieur de celui-ci, la détente progresse, les banques disposant encore à l'échéance du produit des souscriptions à l'Emprunt de la Reconstruction émis en avril. La diminution de plus de 1 milliard du crédit à l'économie est bien inférieure aux fluctuations, de sens inverse, que l'on a observées par ailleurs. Or, la masse monétaire à fin avril s'est réduite par rapport à fin mars : d'autres facteurs de résorption ont donc dû jouer, et notamment les paiements extérieurs.

Le mouvement de contraction se poursuit en mai; ses déterminantes se modifient cependant une fois de plus. La Trésorerie peut se libérer de 2 milliards environ de ses engagements vis-à-vis des institutions monétaires; les organismes paraétatiques trouvent dans les apports de l'Office National de Sécurité Sociale un complément de ressources sur le marché de l'argent au jour le jour et réduisent de 0,5 milliard leur recours aux avances bancaires. Au contraire, les crédits à l'économie privée s'accroissent derechef de 1 milliard; l'Institut d'émission reprend une part plus importante dans le financement de ces crédits.

Bien que les difficultés politiques internationales surviennent dans les derniers jours de juin, les conditions de l'échéance semestrielle ne semblent pas trop anormales. Les éléments expansionnistes l'emportent sans aucun doute. Les avances des institutions monétaires au Trésor et au secteur privé s'accroissent respectivement de 0,5 milliard et de 0,4 milliard. Les prémices de l'émission de l'emprunt de la Société Nationale des Chemins de fer et peut-être déjà les séquelles psychologiques des événements internationaux amènent le Fonds des Rentes à étendre ses opérations; comme l'offre sur le marché du *call* s'est réduite — notamment par suite du resserrement des disponibilités dans les institutions d'épargne —

(15) Cf. tableau XI.

(16) DEPOTS ET COMPTES COURANTS  
DANS LES BANQUES BELGES  
(en millions de francs belges)

— A VUE ET A TERME —	
Source : <i>Situation globale des banques publiée au Moniteur</i>	
Au 31/12/1948 .....	49.485
Au 31/3/1949 .....	50.415
Au 30/6/1949 .....	52.102
Au 30/9/1949 .....	53.929
Au 31/10/1949 .....	53.047
Au 30/11/1949 .....	52.576
Au 31/12/1949 .....	52.678
Au 31/1/1950 .....	52.672
Au 28/2/1950 .....	52.420
Au 31/3/1950 .....	54.182
Au 30/4/1950 .....	54.607
Au 31/5/1950 .....	53.409
Au 30/6/1950 .....	54.250
Au 31/7/1950 .....	53.706

les organismes paraétatiques sont amenés à faire appel au système bancaire : l'accroissement des avances se chiffre à 0,8 milliard. Les facteurs internes conjuguent donc leurs effets expansionnistes.

A fin juin, le stock monétaire atteint un montant plus élevé qu'à l'échéance de mars, malgré l'incidence du déficit des paiements extérieurs que l'on a estimé, pour ce trimestre, comme étant de l'ordre de 2,3 milliards.

\* \* \*

Cet aperçu des oscillations que subit, d'échéance mensuelle en échéance mensuelle, la quantité de monnaie à la disposition de l'économie, et de leurs causes, a décrit un ensemble d'actions et de réactions assez complexe, et à travers ces divers mouvements, il n'est guère possible, à première vue, de dégager une tendance générale.

Si l'on observe, avec plus de recul, l'allure des phénomènes au cours de la période septembre 1949-juin 1950 considérée dans son ensemble, on constate que le stock de monnaie à l'échéance semestrielle se retrouve à un montant très voisin de celui qu'il atteignait à l'échéance trimestrielle de septembre; l'écart est fort ténu : un demi-milliard de diminution. En fait donc, les éléments d'expansion et de résorption se sont compensés, soit par les fluctuations alternées d'un même facteur, soit sous l'effet d'actions inverses de facteurs différents.

La situation du Trésor public se révèle équilibrée au cours de cette période : à fin juin 1950, les avances des institutions monétaires à la Trésorerie — 58,2 milliards — n'atteignent plus le chiffre de fin septembre 1949 — 58,6 milliards. Si les avances aux paraétatiques sont, au contraire, en augmentation, cela tient à la fois à la diminution des liquidités sur le marché du *call* et à l'accroissement des besoins financiers du Fonds des Rentes. Peut-être ces deux mouvements peuvent-ils être interprétés comme un symptôme prémonitoire de la tension ultérieure du marché des capitaux. Mais, à la fin juin, l'augmentation des avances aux paraétatiques n'est pas encore très considérable : quelque 800 millions, soit de 2,5 milliards à fin septembre à 3,35 milliards à fin juin.

Il reste donc que les deux phénomènes les plus caractéristiques au cours de la période envisagée sont le développement du crédit au secteur privé et le déficit des paiements extérieurs. De fin septembre 1949 à fin juin 1950, les facilités accordées par les banques à l'économie privée passent de 24,9 milliards à 29 milliards; entre les mêmes dates, les réserves bancaires de change nettes tombent de 40,2 à 34,3 milliards. Ce déficit de près de 6 milliards a été le facteur de contraction monétaire essentiel au cours de la période envisagée; le reflux de monnaie qu'il provoque vers les organes émetteurs compense, et davan-

tage, la création d'instruments monétaires qui s'opère par ailleurs.

Le gonflement du crédit privé et le déficit de la balance des paiements apparaissent, pour une bonne part, comme corollaires de l'évolution conjoncturelle. Il est impossible de démêler avec suffisamment de précision les relations d'interdépendance qui ont existé entre les deux phénomènes. Jusqu'à un certain point, on pourrait considérer que l'élément premier ait été l'action du facteur déflationniste et que l'expansion du crédit ait été le fait dérivé et compensateur.

\* \* \*

A cette analyse des mouvements de la masse de monnaie, on ajoutera encore qu'au cours de toute la période étudiée, la *structure du stock monétaire* se caractérise par sa stabilité : les proportions respectives des instruments fiduciaires et scripturaux restent assez constantes. La monnaie fiduciaire intervient toujours pour 60 p. c. environ dans le volume total de monnaie émise. Plus exactement, cette proportion varie entre un minimum de 58,4 p. c. (chiffre à fin décembre 1949) et un maximum de 59,6 p. c. (chiffre à fin février 1950).

\* \* \*

Les enseignements que l'on peut retirer de l'observation de ces mouvements quantitatifs n'éclairent qu'un aspect des phénomènes monétaires; pour interpréter l'évolution de ceux-ci et leur action, en rapport avec la situation économique générale, il faudrait tenir compte, non seulement de la quantité de monnaie mise à la disposition de l'économie par les organismes émetteurs, mais aussi de la fréquence d'utilisation de cette monnaie par ses détenteurs.

Il n'existe pas de mesure, même approchée, de la vitesse de circulation de la masse monétaire globale en Belgique.

Jusqu'à une date récente, la seule donnée relative à la vitesse de circulation d'éléments partiels du stock monétaire concernait les avoirs à l'Office des Chèques postaux (17); encore cette donnée est-elle peu précise. Le coefficient de rotation des avoirs en comptes chèques postaux a évolué comme suit :

VITESSE DE CIRCULATION DES AVOIRS  
AUX CHÈQUES POSTAUX  
(Moyennes mensuelles)

Année 1948 .....	3,36
1 <sup>er</sup> trimestre de 1949 .....	3,42
2 <sup>e</sup> trimestre de 1949 .....	3,33
3 <sup>e</sup> trimestre de 1949 .....	3,17
4 <sup>e</sup> trimestre de 1949 .....	3,35
1 <sup>er</sup> trimestre de 1950 .....	3,35
2 <sup>e</sup> trimestre de 1950 .....	3,48

(17) Ce coefficient est calculé en rapportant le mouvement des inscriptions du débit des comptes à l'avoir journalier moyen; en vue de niveler les inégalités dues au nombre de jours ouvrables différent des mois, les mouvements sont au préalable ramenés par voie proportionnelle à des mois-types de 25 jours.

Les oscillations du coefficient ont peu d'amplitude; les modalités de son calcul lui enlèvent d'ailleurs une partie de sa sensibilité. Néanmoins, l'indice témoigne d'une accélération, depuis septembre 1949, de la vitesse de circulation des avoirs monétaires à l'Office des Chèques postaux.

On dispose depuis peu d'un instrument de mesure fort satisfaisant concernant la monnaie scripturale dans les banques privées (18). Les éléments de base de cet indice ont été recensés pour la première fois au mois de mai 1950. Des données partielles recueillies au mois d'avril sont assez larges cependant pour qu'on puisse conclure à un accroissement, d'avril à mai, de la vitesse de circulation de la monnaie gérée par les banques. La même tendance s'observe de mai à juin; les événements politiques intérieurs de juillet et les grèves dont ce mois est le témoin provoquent un fléchissement des paiements par l'intermédiaire du système bancaire : le coefficient de rotation tombe nettement.

En l'absence de repères statistiques précis et suffisamment larges quant à l'accélération ou au ralentissement

(18) Cf. dans ce *Bulletin* : Une nouvelle statistique : le coefficient de rotation des dépôts à vue dans les banques.

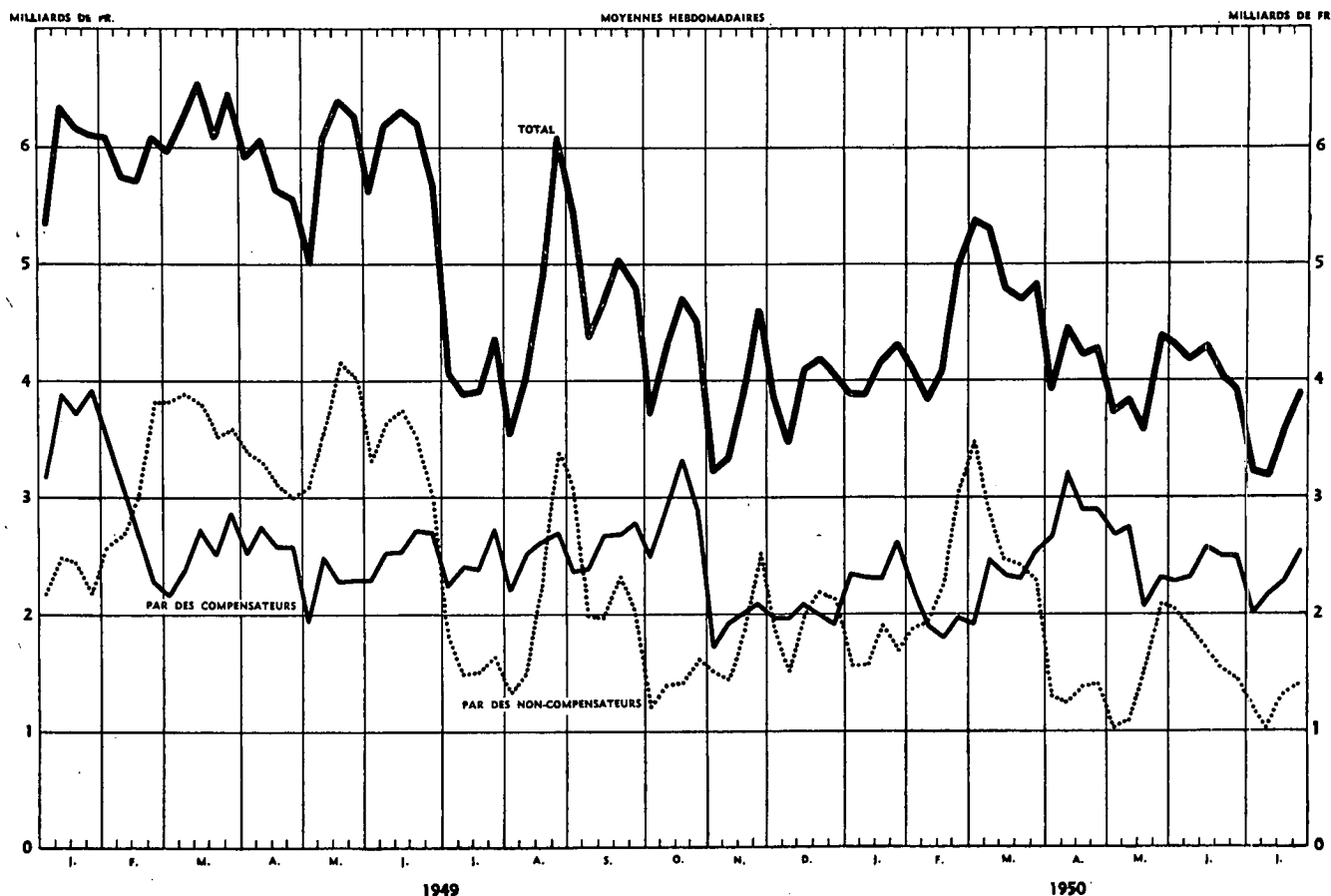
de la circulation du stock monétaire dans l'économie, pour l'ensemble de la période septembre 1949-juin 1950, force est de se borner à des hypothèses. L'amélioration de l'activité qui se dessine à partir de fin 1949 amplifie sans doute la masse des paiements effectués. Dans cette hypothèse, la quantité de numéraire disponible restant stable, pour les raisons qui ont été soulignées ci-avant, la partie inactive de cette masse irait en se réduisant; les fréquences de l'utilisation des moyens de paiement deviendraient plus grandes pour répondre au besoin accru de monnaie que l'économie, et surtout le secteur privé, éprouverait.

### Marché de l'argent au jour le jour

Dans la première partie de cet exposé, on a, à plusieurs reprises, signalé les effets que les mouvements des disponibilités prêtées au jour le jour ont exercés, le *call money* constituant une source importante de financement pour divers organismes. Aussi est-il opportun de donner ici un aperçu de l'évolution de l'offre sur les marchés de l'argent *on call*.

### GRAPHIQUE E

Apport de « call money » par les organismes compensateurs et non compensateurs





Un premier marché de *call money* s'organise dans les chambres de compensation entre les organismes qui y sont représentés. Les apports des banques privées constituent le plus souvent l'élément majeur de l'offre sur ce marché; au cours des deux dernières années, la Banque du Congo Belge et le Crédit Communal ont également été donneurs de *call*. L'Institut de Réescompte reste le principal preneur de *call* en compensation. Il se porte contrepartie à toute l'offre qui excède les besoins des autres emprunteurs et rétrocède à des organismes non compensateurs la partie de ses emprunts qui ne lui est pas nécessaire pour nourrir son portefeuille.

Un second marché de *call money*, dit « hors compensation », est organisé par la Banque Nationale pour assurer la collecte et l'emploi des liquidités des divers organismes. L'Office National de Sécurité Sociale est régulièrement donneur de *call* sur ce marché, de même que certaines institutions paraétatiques ou privées financières qui ne sont pas membres des Chambres de compensation, comme la Caisse Générale d'Épargne et de Retraite, la Caisse d'Épargne de l'État à Luxembourg, la Société Coopérative « Coop-Dépôts ». Le marché hors compensation peut être alimenté également par la participation intermittente d'organismes qui disposent temporairement de disponibilités par suite de mouvements de leur trésorerie : c'est ainsi que la Société Nationale des Chemins de fer belges, le Fonds National d'Aide au Rééquipement ménager des Travailleurs, la Société Nationale de Crédit à l'Industrie et la Société Coopérative Ouvrière Belge ont offert des capitaux au jour le jour au cours des derniers mois.

Le graphique E reflète les fluctuations, de semaine en semaine, de l'offre sur les deux marchés du *call*, considérés séparément et globalement (19).

L'abondance des disponibilités offertes sur le marché en compensation est surtout fonction de l'aisance de trésorerie de l'ensemble des banques. C'est ainsi qu'en septembre-octobre 1949, en recueillant les souscriptions de l'emprunt de 8,3 milliards, les banques accumulent temporairement des liquidités qui viennent alimenter le marché de l'argent au jour le jour. Le versement du produit de ces souscriptions, puis la stagnation des dépôts bancaires au cours des mois ultérieurs, entraînent une contraction de l'offre d'argent au jour le jour des organismes compensateurs. En janvier, les souscriptions à l'emprunt de la Société Nationale des Chemins de fer belges renforcent momentanément les liquidités dans le circuit bancaire. Cette contingence pallie, pendant ce mois, les répercussions qu'aurait eues sur le marché du *call* la tension qui se développe au cours du premier trimestre de 1950 dans le complexe Banques pri-

vées-Institut de Réescompte. Les conséquences de cette tension se manifestent en février 1950. En mars, au contraire, l'accroissement des dépôts et l'émission, au cours de ce mois, de l'emprunt Congo belge, puis, en avril, l'émission de l'emprunt Reconstruction, font affluer vers les banques des disponibilités plus nombreuses, et les apports de *call* des organismes compensateurs s'élargissent; le mouvement est particulièrement marqué en avril. La libération — au début de mai — des souscriptions à l'emprunt Reconstruction réduit à nouveau le volume des disponibilités offertes; celui-ci se stabilise ultérieurement entre 2 et 2,5 milliards.

Le taux du *call money* en compensation a fluctué entre 1 et 1,25 p. c. de fin septembre à la mi-novembre; depuis le 19 de ce mois, il est revenu au taux fixe de 1,25 p. c.

Si la participation au marché de l'argent au jour le jour des membres de la chambre de compensation a, en quelque sorte, un caractère automatique, il n'en est pas de même pour tous les organismes qui interviennent sur le marché « hors compensation » : la liste des participants à ce marché peut varier suivant les moments.

Par ailleurs, les fonctions et les opérations de ces divers organismes sont fort différenciées : le volume des disponibilités offertes par chacun d'eux est donc conditionné par des déterminantes propres; dès lors, l'offre totale émanant des organismes non compensateurs fluctue en fonction d'un faisceau complexe de facteurs. Ces fluctuations sont d'ailleurs beaucoup plus accentuées que celles qu'accusent les apports d'argent au jour le jour des compensateurs.

L'Office National de Sécurité Sociale avait été le principal donneur de *call* « hors compensation » dans les premières années d'après-guerre. Au premier semestre de 1949, le niveau moyen de ses apports journaliers s'élevait encore le plus souvent à plus d'un milliard. Ce niveau n'a plus été atteint qu'exceptionnellement au cours des mois ultérieurs. Au moment du versement trimestriel des cotisations par les assujettis à la Sécurité sociale se produit un gonflement, momentanément d'ailleurs, de l'offre de capitaux au jour le jour par l'Office national. On observe nettement, au graphique E (courbe 2), ces pointes qui affectent le montant des apports de *call* « hors compensation » vers le milieu des mois de février, mai, août et novembre.

L'argent offert au jour le jour par la Caisse Générale d'Épargne et de Retraite avait également été abondant au cours du premier semestre de 1949; à partir de juillet, ces apports décroissent rapidement et, au cours des mois d'octobre et de novembre, les interventions de la Caisse sont dérisoires. En décembre, en février et en mars, les montants prêtés par cette institution sur le marché du *call* se situent à un niveau plus élevé : au cours des mois d'avril et de mai, les apports de la Caisse d'Épargne se contractent à nouveau; ils reprennent quelque ampleur

(19) Les montants figurant à ce graphique correspondent à des moyennes journalières par semaine.

Les prêts consentis par l'Institut de Réescompte et de Garantie sur le marché « hors compensation » ne sont pas compris dans le montant de l'offre émanant des organismes non compensateurs; ces capitaux sont déjà recensés parmi les apports des organismes compensateurs auprès desquels l'Institut de Réescompte se procure ces disponibilités.

en juin, pour diminuer derechef en juillet, par suite, semble-t-il, des retraits de fonds provoqués par les événements internationaux.

Les interventions de la Caisse d'Epargne de l'Etat à Luxembourg se maintiennent à un niveau très stable — aux environs de 450 à 500 millions — pendant toute l'année 1949 et le premier mois de 1950; ces prêts vont en se réduisant à partir de février.

L'offre émanant de l'ensemble des autres orga-

nismes participant au marché du *call* « hors compensation » s'accroît au cours de l'année 1949; à partir de mars 1950, leurs prêts de *call money* diminuent.

C'est dans la combinaison des divers éléments esquissés ci-dessus qu'il faut chercher l'explication des mouvements qu'accuse l'offre de *call* émanant de l'ensemble des organismes non compensateurs.

Le taux des prêts d'argent au jour le jour « hors compensation » est toujours fixé à 1,25 p. c.

TABLEAU XIII

Marché de l'argent au jour le jour  
(en millions de francs)

Moyenne journalière	Prêts accordés									Montants cédés par l'I. R. G. à des organismes non compensateurs (10)
	par des compensateurs			par des non-compensateurs					Total général (9)	
	Banques privées (1)	Divers (2)	Total (3)	Office National de Sécurité Sociale (4)	Caisse d'Epargne (5)	Caisse d'Epargne Luxemb. (6)	Divers (7)	Total (8)		
1949 1 <sup>er</sup> trimestre .....	2.004	1.005	3.009	1.102	1.328	519	141	3.090	6.099	917
2 <sup>e</sup> trimestre .....	1.811	672	2.483	1.103	1.582	470	287	3.442	5.925	222
3 <sup>e</sup> trimestre .....	1.986	511	2.497	1.011	218	435	350	2.014	4.511	308
Octobre .....	2.182	621	2.803	489	60	483	382	1.414	4.217	1.197
Novembre .....	1.676	325	2.001	908	46	469	561	1.984	3.985	19
Décembre .....	1.575	401	1.976	350	426	445	685	1.906	3.882	20
1950 Janvier .....	1.794	642	2.436	478	278	445	519	1.720	4.156	31
Février .....	1.538	348	1.886	1.024	606	402	545	2.577	4.483	18
Mars .....	1.882	458	2.340	558	960	351	672	2.541	4.881	80
Avril .....	1.993	887	2.880	377	144	270	479	1.270	4.150	550
Mai .....	1.881	573	2.454	759	150	215	429	1.553	4.007	227
Juin .....	1.872	557	2.429	606	444	211	368	1.629	4.058	99
Juillet .....	1.881	389	2.270	586	153	124	334	1.197	3.487	82

L'évolution des apports des principaux donneurs de *call money* participant aux deux marchés ressort des chiffres du tableau XIII. Ce tableau fait également mention du montant des disponibilités transférées par l'Institut de Réescompte d'un marché du *call* à l'autre (colonne 10 du tableau). Ces montants, d'ailleurs peu importants au cours de la période observée — sinon en avril —, s'ajoutent à l'offre émanant des organismes non compensateurs (colonne 8 du tableau), renforçant ainsi le volume des ressources drainées vers les institutions qui empruntent au jour le jour hors compensation, c'est-à-dire essentiellement le Fonds des Rentes et l'Office Central de Crédit Hypothécaire.

Même si les deux marchés du *call* sont alimentés par des organismes différents, ils sont néanmoins liés, jusqu'à un certain point, par des rapports de dépendance mutuelle. C'est ainsi que, dans certains cas, leurs fluctuations respectives se compensent; on observe notamment (cf. graphique E) un déplacement de disponibilités, du marché « hors compensation » vers les organismes compensateurs, au moment des émissions d'emprunts importants: c'est le cas aux mois d'octobre 1949 et d'avril 1950.

Par ailleurs, des facteurs généraux régissent simultanément l'offre de *call* sur les deux marchés. Il peut donc être utile de retracer l'allure globale des ressources dont ceux-ci disposent.

Cette évolution ressort des chiffres figurant à la colonne 9 du tableau XIII ainsi que de la courbe « Total » du graphique E. Depuis septembre 1949, l'offre globale d'argent au jour le jour n'a plus été aussi abondante qu'au premier semestre de 1949. Les apports de liquidités accusent une tendance baissière du début de septembre à fin novembre 1949; bien que l'orientation se modifie à ce moment et que l'approvisionnement du marché du *call* s'élargisse progressivement jusqu'à fin février 1950, le niveau du premier semestre de 1949 n'est pas rejoint; le mouvement de contraction reprend d'ailleurs en mars et se prolonge jusqu'en juillet.

Les observations que suggère l'état des deux marchés du *call*, considérés globalement, ne peuvent cependant servir que sous certaines réserves à l'analyse de la situation monétaire et financière. En effet, l'évolution du volume total des apports de *call money* ne reflète que les mouvements des liquidités conservées par devers eux par certains organismes,

pris en considération pour la raison qu'ils sont membres des chambres de compensation ou qu'ils interviennent à un moment donné sur le marché « hors compensation »; c'est donc assez arbitrairement que le champ d'observation est délimité.

\* \* \*

### Marché des capitaux

Au cours du dernier trimestre de 1949 et des premiers mois de 1950, aucun indice de resserrement du marché des capitaux n'est encore observé; l'aisance relative qui caractérisait ce marché au cours des mois antérieurs se maintient; en juin et en juillet, la crise politique internationale et ses répercussions économiques font réapparaître certains indices de tension, observés principalement dans l'évolution de l'épargne et dans celle du marché des titres à revenu fixe.

\* \* \*

TABEAU XIV

**Caisse Générale d'Epargne**  
Mouvement de l'Epargne pure  
(dépôts sur livrets particuliers exclusivement)  
(en milliers de francs)

Période	Versements	Remboursements	Excédent des versements sur les remboursements	Soldes des dépôts à fin de période
1948 Décembre .....				(1) 27.524.459
1949 1 <sup>er</sup> trimestre .....	848.571	488.805	+ 359.766	28.603.757
2 <sup>e</sup> trimestre .....	636.032	604.087	+ 31.945	28.699.590
3 <sup>e</sup> trimestre .....	724.660	532.371	+ 192.289	29.276.455
Octobre .....	697.651	568.722	+ 128.929	29.405.384
Novembre .....	653.347	447.411	+ 205.936	29.611.320
Décembre .....	871.446	680.092	+ 191.354	(1) 30.626.051
1950 Janvier .....	1.070.439	504.020	+ 566.419	31.192.470
Février (p) .....	795.317	496.313	+ 299.004	31.491.474
Mars (p) .....	961.506	645.680	+ 315.826	31.807.300
Avril (p) .....	699.401	706.515	- 7.114	31.800.186
Mai (p) .....	662.109	638.958	+ 23.151	31.823.337
Juin (p) .....	687.577	682.159	+ 5.418	31.828.755
Juillet (p) .....	613.169	686.490	- 73.321	31.755.434

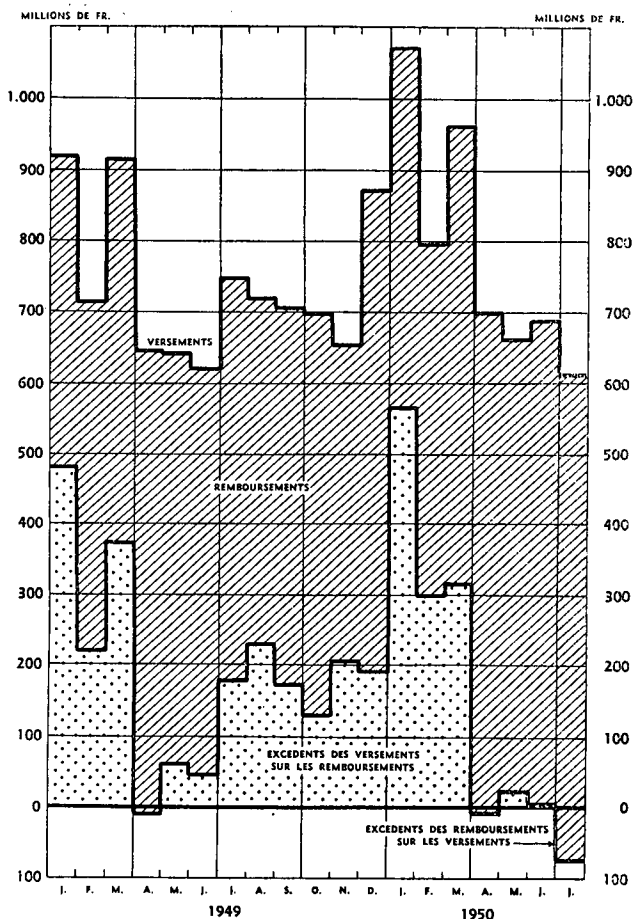
p = provisoire.

(1) Y compris les intérêts capitalisés.

L'examen du mouvement des dépôts sur livrets particuliers à la Caisse Générale d'Epargne et de Retraite laisse l'impression que la constitution d'épargne nouvelle continue à s'effectuer à un rythme satisfaisant pendant la plus grande partie de la période sous revue. L'excédent des versements sur les remboursements est particulièrement important de septembre 1949 à mars 1950, et la stabilisation des dépôts, au cours du deuxième trimestre de 1950, s'explique par l'incidence de facteurs saisonniers traditionnels. En juillet, l'évolution de la situation internationale entraîne cependant un recul des dépôts qui, normalement, ne se produit pas au cours de ce mois.

### GRAPHIQUE F

#### Caisse Générale d'Epargne et de Retraite



\* \* \*

Les émissions d'actions et d'obligations effectuées par les sociétés industrielles et commerciales continuent à prélever des ressources nettes relativement considérables sur le marché, bien qu'une contraction assez sensible du volume des capitaux placés se soit manifestée de 1949 à 1950.

TABEAU XV

**Emissions de capitaux**  
(en millions de francs)

Période	Emissions nettes des sociétés industrielles et commerciales	Emissions brutes des pouvoirs publics (1)
1949 L'année .....	3.646	15.240
Moyenne mensuelle	304	1.270
1950 Janvier .....	210	—
Février .....	293	1.500
Mars .....	254	1.650
Avril .....	180	3.500
Mai .....	209	—
Juin .....	(2) 222	—
Juillet .....	(2) 189	1.500

(1) Emprunts intérieurs exclusivement.

(2) Estimations provisoires.

Les *émissions brutes des pouvoirs publics* sont importantes. On en a déjà fait mention à plusieurs reprises. On rappellera ici l'émission de 8.300 millions de Certificats de Trésorerie en octobre 1949; les deux emprunts de 1.500 millions émis par la Société Nationale des Chemins de fer belges, respectivement en février et en juillet 1950; l'emprunt de 650 millions de la Régie des Télégraphes et Téléphones et l'emprunt d'un milliard de la Colonie, tous deux absorbés par le marché en mars 1950; enfin, la troisième tranche de l'emprunt de la Reconstruction d'un montant de 3.500 millions, placée en avril (20).

L'apathie qui caractérisait depuis de longs mois le *marché des valeurs mobilières* fait place, en août 1949, à une assez vive reprise qui se maintient au cours des mois ultérieurs. Le marché à terme est rouvert en date du 27 mars 1950.

TABLEAU XVI

**Evolution de l'activité  
à la Bourse des valeurs mobilières de Bruxelles**

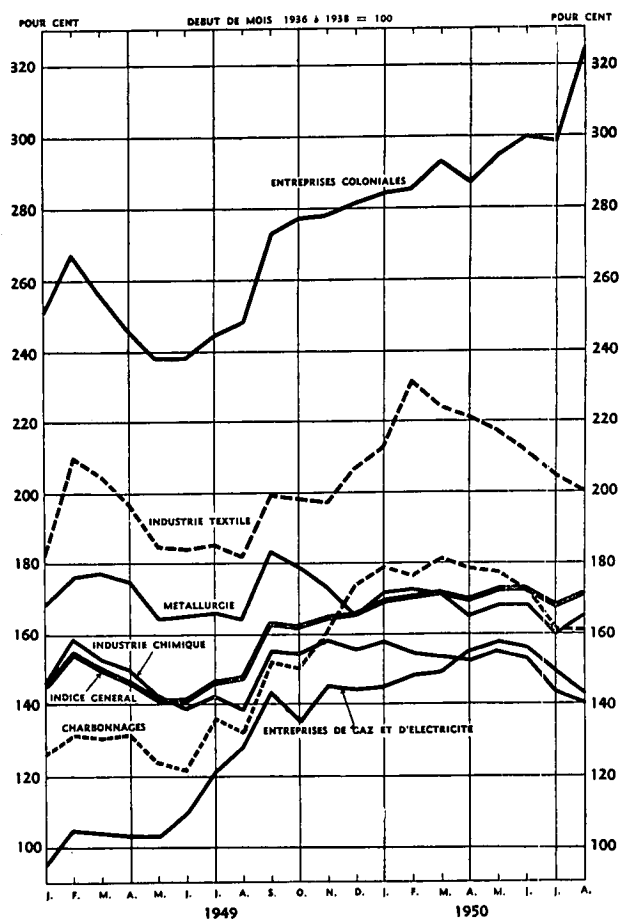
Période (mois ou moyenne mensuelle)	Capitaux traités (en millions de francs)
1949 1 <sup>er</sup> trimestre .....	697
2 <sup>e</sup> trimestre .....	464
3 <sup>e</sup> trimestre .....	779
Octobre .....	833
Novembre .....	744
Décembre .....	895
1950 Janvier .....	993
Février .....	835
Mars .....	818
Avril .....	770
Mai .....	765
Juin .....	1.167
Juillet .....	833
Août .....	997

Les cours des *valeurs à revenu variable*, qui se sont relevés assez sensiblement au moment de l'alignement monétaire de septembre 1949, continuent à progresser légèrement jusqu'à fin mai 1950. La hausse est entretenue principalement par le progrès des valeurs coloniales, des titres de charbonnages, des actions de compagnies de gaz et d'électricité et des valeurs textiles. En ce qui concerne ces dernières, le mouvement se renverse à partir de mars, tandis que pour les valeurs métallurgiques et chimiques, la tendance à la baisse est dominante dès le début du quatrième trimestre de 1949.

(20) On observera que, tant au texte que dans les tableaux statistiques, les montants émis par les sociétés privées sont donnés sur une base nette, c'est-à-dire qu'ils correspondent aux apports d'argent frais; au contraire, les chiffres des émissions publiques sont donnés sur une base brute. On évitera donc d'établir entre ces données des rapprochements injustifiés.

GRAPHIQUE G

**Indices des cours des valeurs à revenu variable**



Les circonstances politiques internationales ont pour premier effet d'entraîner, fin juin, une baisse, d'ailleurs peu accentuée, des cotations; en juillet, l'indice général des cours se redresse sous l'influence de la hausse des valeurs coloniales et métallurgiques vers lesquelles la demande semble se porter en raison des perspectives ouvertes dans le cadre des programmes de réarmement à réaliser par les puissances occidentales.

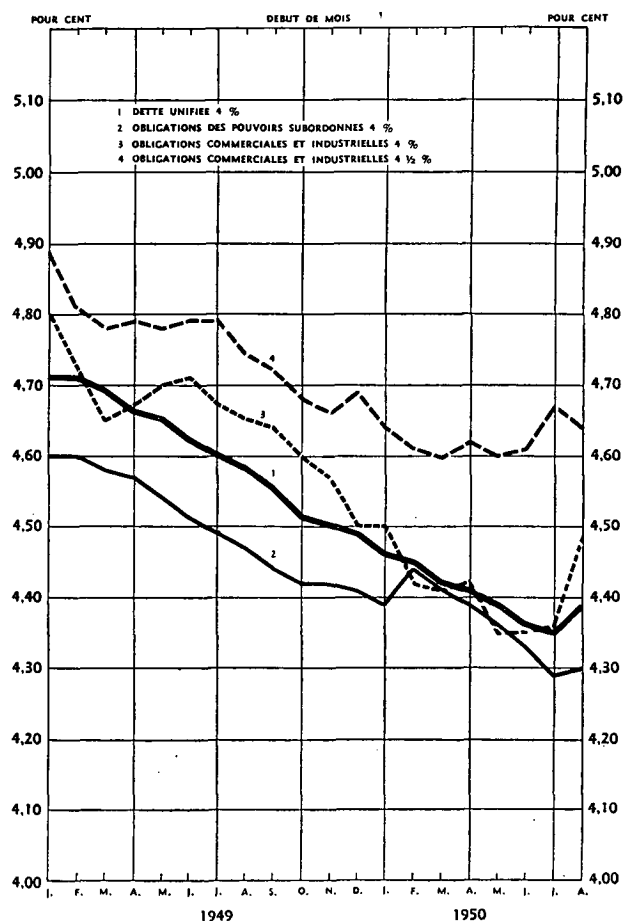
Les cours de la *Dette unifiée* 4 p. c. et, parallèlement, ceux des autres obligations donnant un revenu net équivalent ont haussé d'une manière continue pendant toute l'année 1949 et le premier semestre de 1950. Par contre, les obligations à revenus nets plus élevés — notamment les obligations commerciales et industrielles donnant un revenu net de 4,5 p. c. —, dont les acquéreurs ne peuvent plus espérer que des plus-values en capital réduites, voient leurs cours se stabiliser dès le début de mars et baisser même assez sensiblement en juin. L'écart entre les *taux de capitalisation* des deux catégories de titres est appréciable à la fin du premier semestre.

TABLEAU XVII

## Evolution des cours dans les Bourses de valeurs mobilières

Date	Actions Indice des cours 1936-1938 = 100	Obligations			
		Dettes unifiées 4 p. c.		Obligations industrielles et commerciales 4,5 p. c.	
		Cours	Rendement p. c.	Cours	Rendement p. c.
1949 4 janvier .....	145	85,—	4,71	92,04	4,89
1 <sup>er</sup> avril .....	146	85,85	4,66	93,87	4,79
1 <sup>er</sup> juillet .....	146	86,95	4,60	93,92	4,79
3 octobre .....	162	88,60	4,51	96,12	4,68
3 novembre .....	164	88,90	4,50	96,56	4,66
1 <sup>er</sup> décembre .....	165	89,10	4,49	95,93	4,69
1950 2 janvier .....	169	89,60	4,46	96,90	4,64
1 <sup>er</sup> février .....	170	89,80	4,45	97,62	4,61
1 <sup>er</sup> mars .....	171	90,55	4,42	97,84	4,60
3 avril .....	169	90,75	4,41	97,32	4,62
2 mai .....	172	91,20	4,39	97,83	4,60
1 <sup>er</sup> juin .....	172	91,70	4,36	97,53	4,61
3 juillet .....	167	92,05	4,35	96,30	4,67
1 <sup>er</sup> août .....	171	91,05	4,39	97,01	4,64

GRAPHIQUE H

Taux de capitalisation  
de quelques titres à revenu fixe

En juillet, la tendance du marché se modifie complètement. Les obligations donnant un revenu net de 4 p. c. voient leurs cours baisser, tandis que la cotation des titres à revenus nets plus élevés se redresse et que l'écart entre les taux de capitalisation des deux groupes de valeurs diminue. Cette évolution est l'indice d'une tension du marché des obligations et révèle l'importance accrue que les détenteurs attribuent aux préoccupations de rendement au moment où les perspectives de gain en valeur-capital deviennent plus incertaines.

## UNE NOUVELLE STATISTIQUE : LE COEFFICIENT DE ROTATION DES DÉPÔTS A VUE DANS LES BANQUES

Jusqu'à une date récente, on ne disposait d'aucun instrument de mesure, de quelque valeur, de la vitesse de circulation de la monnaie scripturale gérée par les banques.

Le rapport entre le montant des règlements opérés, au cours du mois — les transactions en *call money* étant exclues —, en chambres de compensation, et le montant des dépôts à vue et à un mois au plus, à fin de mois, constituait le seul repère que l'on pouvait avoir de la fréquence d'utilisation des avoirs monétaires dans les banques.

Ce repère n'avait cependant guère de signification : ce n'est, en effet, qu'une partie des paiements effectués dans l'économie à l'aide de la monnaie scripturale bancaire, qui se règle par compensation de remises de banque à banque. Une partie très importante de ces paiements donne plutôt lieu à virement de compte à compte à l'intérieur d'un même organisme ou à débit en comptes entre banquiers correspondants.

Pour mesurer avec plus de précision la vitesse de rotation des dépôts bancaires, il convenait donc de recenser de manière exhaustive les règlements opérés par les détenteurs de comptes bancaires, au moyen de leurs avoirs en compte.

En outre, pour calculer un coefficient mensuel de la rotation de ces comptes, il était plus exact de rapporter la somme des règlements effectués endéans un mois à la moyenne journalière des dépôts au cours de ce mois, plutôt qu'au montant des dépôts à fin de mois, affecté par les phénomènes de l'échéance.

A l'intervention de l'Association Belge des Banques, quelques banques, choisies comme échantillons en raison de l'importance de leurs dépôts, furent sollicitées et acceptèrent volontiers de prêter leur concours à l'établissement d'un instrument de mesure statistique qui revêt pour elles un grand intérêt.

Dorénavant, le Département d'Etudes de la Banque Nationale disposera des données de base qui lui permettront de calculer un coefficient de rotation des dépôts à vue dans les banques; celui-ci sera publié dans ce *Bulletin* au tableau 89.

Il a paru opportun, au moment où cette nouvelle série est présentée, de donner quelques précisions

quant au contenu du matériel statistique qui sert à son établissement.

Comme on l'a signalé plus haut, on n'a procédé qu'à un relevé partiel : le champ d'observation ne s'étend qu'à huit banques; comme celles-ci détiennent ensemble, grosso modo, 80 p. c. du total des dépôts bancaires à vue, en mesurant la rotation des dépôts dans ces banques, on obtiendra un coefficient suffisamment représentatif que pour être adopté pour l'ensemble des banques privées.

Le coefficient est donné par la formule suivante :

- a) *au numérateur* : le total des inscriptions portées, au cours du mois, au débit des comptes à vue (crédeurs ou débiteurs) en francs belges — à l'exclusion des comptes des banquiers (1) et des comptes transitoires;
- b) *au dénominateur* : la moyenne des soldes au premier jour ouvrable de chaque semaine, des comptes crédeurs à vue en francs belges — à l'exclusion des comptes des banquiers (1) et des comptes transitoires.

Pour déterminer le dénominateur, on n'a donc pris en considération que les dépôts à vue — qui seuls répondent à la notion d'instruments monétaires — en francs belges — les avoirs en devises ne constituant pas une monnaie à l'échelle nationale.

Les comptes des banquiers ont été exclus; ils ne font pas partie du volume monétaire (2) et leurs mouvements ne sont que le reflet du solde d'une masse de paiements effectués dans l'économie et recensés par ailleurs.

Sans doute, le montant figurant au dénominateur ne correspond pas exactement à la notion de moyenne journalière des dépôts par mois; il s'en rapproche néanmoins très sensiblement. L'écart ne pourrait avoir quelque importance que si le montant des dépôts venait à subir de larges fluctuations entre deux dates de recensement, c'est-à-dire au cours d'une semaine.

Pour déterminer le numérateur, on a relevé le mouvement simple (en l'occurrence le total des inscriptions au débit) non seulement des comptes

(1) Dont les maisons-mères, succursales et filiales et les institutions de crédit paraétatiques.

(2) Cf. « La détermination du stock monétaire dans l'économie belge ». *Bulletin d'Information* — décembre 1949, p. 334.

intervenant dans le calcul du dénominateur, mais en outre des comptes en francs belges débiteurs (à l'exclusion des comptes des banquiers). De la sorte, on recense tous les règlements opérés au moyen de monnaie scripturale bancaire. Mais on recense, en sus, des opérations qui ne trouvent pas leur origine dans une transaction : c'est-à-dire les retraits de fonds opérés par les détenteurs d'avoirs en banque, par débit de leur compte à vue. La ventilation des sorties de caisse à laquelle il eût fallu procéder pour opérer la correction souhaitable, eût imposé aux banques une tâche considérable. On a donc laissé subsister l'erreur par excès que la méthode implique. Mais, si elle affecte le niveau absolu du coefficient, cette erreur ne pourrait guère fausser l'allure de son évolution que si les retraits de fonds par les détenteurs de comptes prenaient une ampleur anormale.

Enfin, pour mesurer plus précisément la vitesse de circulation de la monnaie scripturale bancaire à l'intérieur de l'économie belge, il eût fallu exclure, du dénominateur, les comptes en francs belges appartenant à l'étranger et, du numérateur, les règlements affectant ces comptes, au débit ou au crédit : de tels règlements sont, en fait, des transferts internationaux. Mais une discrimination poussée aussi loin était pratiquement irréalisable. En outre, la marge d'imprécision ne peut être importante et, encore une fois, elle affecte plutôt le niveau absolu des coefficients que les mouvements que reflète l'allure de leur série.

Dès lors, malgré les quelques imperfections de son calcul, on peut considérer le nouveau coefficient comme un instrument de mesure suffisamment précis de la vitesse de circulation de la monnaie scripturale gérée par les banques.

## LÉGISLATION ÉCONOMIQUE

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 belge*, 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 éventuellement d'une notice explicative, est consacrée aux autres textes législatifs.

Afin de faciliter la consultation de ces informations, les textes ont été groupés sous les rubriques suivantes :

- I. — Législation économique générale
- II. — Législation relative aux finances publiques (y compris les lois budgétaires), législation monétaire, bancaire et financière
- III. — Législation agricole
- IV. — Législation industrielle
- V. — Législation du travail
- VI. — Législation relative au commerce intérieur
- VII. — Législation relative au commerce extérieur
- VIII. — Législation des transports
- IX. — Législation relative aux prix et aux salaires
- X. — Législation sociale (pensions, assurances sociales et avantages sociaux divers)
- XI. — Législation en matière de dommages de guerre

### I — LEGISLATION ECONOMIQUE GENERALE

**Convention entre la Belgique et la France relative aux modalités d'indemnisation des intérêts belges dans les entreprises de gaz et d'électricité nationalisées, règlement, dispositions-annexes et annexes, signés à Paris, le 18 février 1949. — Accord de modifications conclu par échange de lettres, datées à Paris, les 20 mars et 12 avril 1950 (*Moniteur*, 25-26 septembre 1950, p. 6744).**

### II — LEGISLATION RELATIVE AUX FINANCES PUBLIQUES (Y COMPRIS LES LOIS BUDGETAIRES), LEGISLATION MONETAIRE, BANCAIRE ET FINANCIERE

**Arrêté ministériel du 31 juillet 1950**  
modifiant le règlement relatif au régime fiscal des huiles minérales (*Moniteur*, 5 août 1950, p. 5656).

**Loi du 10 août 1950**  
attribuant à l'Etat le produit de la réévaluation de l'encaisse en or et en devises de la Banque Nationale de Belgique (*Moniteur*, 12 août 1950, p. 5824).

**Article 1<sup>er</sup>.** — La Banque Nationale réévaluera ses avoirs et engagements en or et en devises existant à la

date du 21 septembre 1949 au soir sur la base des taux en vigueur à partir du 22 septembre 1949.

L'accroissement net d'actif à résulter de cette réévaluation est attribué à l'Etat, qui en sera crédité.

Une convention à intervenir entre le Ministre des Finances et la Banque Nationale de Belgique réglera les modalités d'exécution de cette attribution.

Ces dispositions ne sont pas applicables aux avoirs en devises détenus par la Banque Nationale ni aux engagements en devises existant à sa charge, à la date du 21 septembre 1949 au soir, et qui résultent de l'exécution de l'article 1<sup>er</sup> de la loi du 28 juillet 1948 portant modification de l'arrêté-loi n° 5 du 1<sup>er</sup> mai 1944 relatif aux conditions d'achat et de vente de l'or et des monnaies étrangères.

**Art. 2.** — La présente loi entre en vigueur le jour de sa publication au *Moniteur belge*.

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

(1) Le numéro de septembre 1950 ayant été consacré exclusivement au centenaire de la Banque Nationale de Belgique, nous publions dans le présent numéro la législation se rapportant aux mois d'août et de septembre 1950.



**Arrêté royal du 10 août 1950**

*modifiant le règlement de la Bourse de fonds publics et de change de Bruxelles (Moniteur, 20 août 1950, p. 5908).*

**Loi du 10 août 1950**

*modifiant la législation en matière de taxes assimilées aux impôts directs, en ce qui concerne les tracteurs agricoles (Moniteur, 21-22 août 1950, p. 5924).*

**Loi du 10 août 1950**

*modifiant la taxe de circulation sur les véhicules automobiles (Moniteur, 21-22 août 1950, p. 5925).*

**Arrêté royal du 10 août 1950**

*autorisant la société coopérative « Fonds du Logement de la Ligue des Familles nombreuses de Belgique » à contracter, sous la garantie de l'Etat, un emprunt de cent millions de francs (Moniteur, 24 août 1950, p. 5951).*

**Loi du 10 août 1950**

*autorisant des régularisations, augmentant et réduisant certains crédits ouverts pour l'exercice 1949 et allouant des crédits supplémentaires pour les dépenses se rapportant aux exercices 1948 et antérieurs (Moniteur, 8 septembre 1950, p. 6143).*

**Loi du 21 août 1950**

*ouvrant de nouveaux crédits provisoires, à valoir sur les budgets de l'exercice 1950 (Moniteur, 1<sup>er</sup> septembre 1950, p. 6040).*

**Arrêté royal du 21 août 1950**

*relatif à la taxe à payer par certains industriels qui dénaturent de l'alcool avec décharge de l'accise (Moniteur, 2 septembre 1950, p. 6064).*

**Arrêté royal du 26 août 1950**

*modifiant le Règlement général sur les taxes assimilées au timbre (Moniteur, 20 septembre 1950, p. 6536).*

**Arrêté ministériel du 29 août 1950**

*relatif à l'amortissement des actions privilégiées de la Société nationale des Chemins de fer belges (Moniteur, 31 août 1950, p. 6019).*

**Arrêté royal du 31 août 1950**

*autorisant la Société nationale de la Petite Propriété terrienne à émettre, sous la garantie de l'Etat, un emprunt de deux cents millions de francs (Moniteur, 14 septembre 1950, p. 6376).*

**Arrêté ministériel du 12 septembre 1950**

*relatif à la garantie par l'Etat d'un emprunt de soixante millions de francs suisses à contracter en Suisse par le Congo belge (Moniteur, 18-19 septembre 1950, p. 6488).*

**Arrêté ministériel du 16 septembre 1950**

*relatif au régime fiscal du tabac (Moniteur, 20 septembre 1950, p. 6537). — Erratum (Moniteur, 25-26 septembre 1950, p. 6748).*

**Arrêté royal du 18 septembre 1950**

*modifiant les articles 28 et 29 de la loi du 24 décembre 1948 concernant les finances provinciales (Moniteur, 29 septembre 1950, p. 6867).*

**Arrêté royal du 20 septembre 1950**

*modifiant le règlement général sur les taxes assimilées au timbre (Moniteur, 29 septembre 1950, p. 6864).*

**Arrêté ministériel du 21 septembre 1950**

*modifiant l'arrêté du 16 septembre 1950 relatif au régime fiscal du tabac (Moniteur, 25-26 septembre 1950, p. 6748).*

**Arrêté ministériel du 21 septembre 1950**

*déterminant la base de la taxe de luxe pour certains véhicules automobiles (Moniteur, 29 septembre 1950, p. 6865).*

**Règlement n° 13**

*relatif à l'acquisition, à la cession, à l'importation et à l'exportation de billets, monnaies et moyens de paiement de voyage (Remplace le texte du règlement n° 13 en vigueur jusqu'au 12 juin 1950) (Moniteur, 21 septembre 1950, p. 6610).*

**Règlement n° 18**

*concernant les avoirs en compte (Moniteur, 21 septembre 1950, p. 6613).*

### III — LEGISLATION AGRICOLE

#### Arrêté ministériel du 31 juillet 1950

complétant l'arrêté ministériel du 22 mai 1950, fixant le montant des primes accordées aux industries produisant, à base de lait belge, certains fromages, poudres de lait et laits concentrés (Moniteur, 31 août 1950, p. 6018).

### IV — LEGISLATION INDUSTRIELLE

#### Arrêté du Régent du 31 mai 1950

ordonnant une statistique annuelle dans l'industrie de la tannerie (Moniteur, 5 août 1950, p. 5656).

#### Arrêté du Régent du 7 juillet 1950

ordonnant une statistique annuelle dans l'industrie de la bonneterie (Moniteur, 13 septembre 1950, p. 6333).

#### Arrêté du Régent du 15 juillet 1950

accueillant une requête relative à l'industrie des verres coulés déposée par application de l'arrêté royal n° 62 du 13 janvier 1935, permettant l'institution d'une réglementation économique de la production et de la distribution (Moniteur, 31 juillet-1<sup>er</sup> août 1950, p. 5583).

Jusqu'au 30 juin 1952, il est interdit à tout producteur de verres coulés de dépasser en production annuelle 65 p. c. de la capacité de production totale de ses installations établies au 21 décembre 1949.

Jusqu'au 30 juin 1952, et sous réserve de l'application de l'article 6 du présent arrêté et des dérogations accor-

dées conformément à l'article 20 de l'arrêté royal n° 62 du 13 janvier 1935, il est interdit d'installer ou de mettre en activité des moyens de production destinés à la fabrication de verres coulés, qui soient supplémentaires à ceux existant au 21 décembre 1949.

#### Arrêté ministériel du 5 août 1950

prescrivant l'établissement d'une statistique mensuelle de l'activité dans l'industrie du ciment (Moniteur, 17 septembre 1950, p. 6461).

#### Arrêté ministériel du 14 août 1950

prescrivant l'établissement d'une statistique mensuelle de l'activité des usines à gaz et du mouvement de leurs stocks (Moniteur, 28 septembre 1950, p. 6825).

#### Arrêté royal du 7 septembre 1950

portant institution d'une Commission nationale de la productivité industrielle (Moniteur, 14 septembre 1950, p. 6376).

### V — LEGISLATION DU TRAVAIL

#### Arrêté du Régent du 18 juillet 1950

déterminant les jours fériés rémunérés auxquels les travailleurs des exploitations de terre plastique de la région d'Andenne peuvent prétendre, ainsi que les conditions d'assiduité à remplir (Moniteur, 7-8 août 1950, p. 5733).

#### Arrêté royal du 31 juillet 1950

rendant obligatoire la décision de la Commission paritaire nationale de l'industrie alimentaire en date du 22 mai 1950 (Moniteur, 5 août 1950, p. 5671).

#### Arrêté royal du 31 juillet 1950

rendant obligatoire la décision de la Commission paritaire régionale des briqueteries de la région du Rupel en date du 23 mai 1950 (Moniteur, 5 août 1950, p. 5673).

#### Arrêté royal du 4 août 1950

autorisant les exploitants de magasins de détail établis dans certaines communes balnéaires à faire travailler leur personnel les dimanches 23 et 30 juillet, 6, 13 et 20 août 1950 (Moniteur, 10 août 1950, p. 5781).

#### Arrêté royal du 10 août 1950

modifiant l'article 40 de l'arrêté du Régent du 25 septembre 1947, portant règlement général des mesures d'hygiène et de santé des travailleurs dans les mines, minières et carrières souterraines (Moniteur, 3 septembre 1950, p. 6081).

#### Arrêté royal du 11 septembre 1950

déterminant les conditions d'assiduité à observer par les travailleurs de l'industrie hôtelière pour l'obtention de jours de congé rémunérés (Moniteur, 17 septembre 1950, p. 6473).

## VI — LEGISLATION RELATIVE AU COMMERCE INTERIEUR

### Arrêté ministériel du 29 juillet 1950

complétant l'arrêté ministériel du 10 juillet 1945, concernant l'interdiction de soustraire certains biens ou marchandises à la circulation (Moniteur, 31 juillet-1<sup>er</sup> août 1950, p. 5585).

### Arrêté ministériel du 29 juillet 1950

prescrivant l'établissement de certains documents à établir par les négociants en froment et les meuniers industriels (Moniteur, 2 août 1950, p. 5604).

## VII — LEGISLATION RELATIVE AU COMMERCE EXTERIEUR

### Protocole

modifiant la Convention, signée à Bruxelles, le 5 juillet 1890, concernant la création d'une Union internationale pour la Publication des Tarifs douaniers, le règlement d'exécution de la Convention instituant un bureau international pour la publication des tarifs douaniers, ainsi que le procès-verbal de signature, signés à Bruxelles, le 16 décembre 1949 (Moniteur, 22 septembre 1950, p. 6632).

### Arrêté ministériel du 15 septembre 1950

modifiant l'arrêté ministériel du 11 mai 1950 portant interdiction de l'importation et du transit de rongeurs sauvages et domestiques et des sous-produits de ces espèces (Moniteur, 25-26 septembre 1950, p. 6766).

### Arrêté royal du 26 septembre 1950

relatif au tarif des droits d'entrée (Moniteur, 29 septembre 1950, p. 6859).

## VIII — LEGISLATION DES TRANSPORTS

### Arrêté du Régent du 3 juillet 1950

modifiant : 1<sup>o</sup> l'arrêté du Régent du 22 mai 1947 et le règlement général y annexé déterminant les conditions techniques auxquelles doivent répondre les véhicules automobiles affectés au transport rémunéré de personnes à l'aide de véhicules carrossés pour le transport de sept personnes ou plus (non compris le conducteur) et les véhicules automobiles affectés au transport de choses; 2<sup>o</sup> l'arrêté du Régent du 10 juin 1947 approuvant le règlement général déterminant les conditions techniques auxquelles doivent répondre les véhicules automobiles carrossés pour le transport de six personnes ou moins (non compris le conducteur) et affectés au transport rémunéré de personnes ou au transport de choses (Moniteur, 6 août 1950, p. 5705).

### Arrêté royal du 30 août 1950

approuvant certaines modifications au règlement spécial de l'entrepôt public de Gand (Moniteur, 10 septembre 1950, p. 6288).

### Arrêté royal du 4 septembre 1950

modifiant l'arrêté royal du 7 juillet 1847 portant règlement général sur le service des entrepôts des douanes (Moniteur, 9 septembre 1950, p. 6272).

### Règlement

relatif à la clôture douanière des bâtiments du Rhin (Moniteur, 1<sup>er</sup> septembre 1950, p. 6044).

## IX — LEGISLATION RELATIVE AUX PRIX ET AUX SALAIRES

### Arrêté royal du 4 septembre 1950

rendant obligatoire la décision de la Commission paritaire nationale pour les entreprises agricoles, en date du 5 mai 1950 (Moniteur, 17 septembre 1950, p. 6471).

Cet arrêté rend obligatoire une décision de la Commission paritaire nationale pour les entreprises agricoles, en date du 5 mai 1950, concernant la fixation du salaire minimum dans l'agriculture.

### Arrêté royal du 16 septembre 1950

rendant obligatoires les décisions de la Commission paritaire nationale de l'industrie transformatrice du bois, en date du 7 juin 1950 (Moniteur, 25-26 septembre 1950, p. 6756).

Cet arrêté rend obligatoires les dispositions des décisions de la Commission paritaire nationale de l'industrie transformatrice du bois, en date du 7 juin 1950, reprises en annexe et concernant la fixation des salaires dans les entreprises de caisserie, tonnellerie, vannerie, combustible ligneux, broserie et fabrication de pinceaux.

**Arrêté royal du 19 septembre 1950**  
*rendant obligatoire la décision du 22 mai 1950 de la Commission paritaire nationale de l'industrie alimentaire (Moniteur, 27 septembre 1950, p. 6803).*

Cet arrêté rend obligatoires les dispositions de la décision de la Commission paritaire nationale de l'industrie alimentaire en date du 22 mai 1950, reprises en annexe et concernant la fixation des salaires minima dans l'industrie de la chocolaterie, confiserie et pâtes à tartiner.

**Arrêté ministériel du 25 septembre 1950**  
*fixant le mode de détermination des prix maxima des produits, matières, denrées, marchandises ou animaux et des prestations (Moniteur, 27 septembre 1950, p. 6776).*

Vu l'arrêté-loi du 22 janvier 1945, concernant la répression des infractions à la réglementation relative à l'approvisionnement du pays, modifié et complété par les arrêtés-lois des 7 mai 1945, 14 et 18 mai, 7 et 29 juin 1946, et par la loi du 14 février 1948;

Vu l'arrêté-loi du 14 mai 1946, renforçant le contrôle des prix et notamment l'article 1<sup>er</sup>;

Vu l'arrêté ministériel du 5 mai 1945, réglementant le prix des produits agricoles, horticoles ou alimentaires importés;

Vu l'arrêté ministériel du 1<sup>er</sup> juillet 1946, coordonnant les arrêtés de formation des prix des 12 octobre 1944, 1<sup>er</sup> juin, 20 juin et 15 octobre 1945, et l'arrêté du 9 février 1946, déterminant les prix maxima des produits, matières, denrées ou marchandises, modifié par l'arrêté ministériel du 12 décembre 1946, lui-même modifié par l'arrêté ministériel du 20 janvier 1948;

Considérant qu'il y a lieu de procéder à une réadaptation de la réglementation relative aux prix, eu égard aux circonstances économiques actuelles;

Considérant la nécessité de combattre les hausses injustifiées de prix;

Vu la loi du 23 décembre 1946, portant création d'un Conseil d'Etat et notamment son article 2;

Vu l'urgence,

**Article 1<sup>er</sup>.** — Par application des dispositions de l'article 1<sup>er</sup> de l'arrêté-loi du 22 janvier 1945 précité, il est interdit de vendre, d'offrir en vente ou d'acheter sur le marché national des produits, matières, denrées, marchandises ou animaux et d'exécuter, d'offrir ou d'accepter des prestations à des prix supérieurs aux prix maxima déterminés conformément aux dispositions du présent arrêté.

**Art. 2.** — Par application de l'article 1<sup>er</sup> de l'arrêté-loi du 14 mai 1946, renforçant le contrôle des prix, lorsque des prix maxima sont fixés par arrêté, les producteurs ou les distributeurs restent néanmoins tenus de se conformer aux prescriptions relatives au prix normal et de vendre en conséquence à des prix inférieurs aux prix maxima imposés, s'il y a lieu.

**Art. 3.** — § 1<sup>er</sup>. Pour les produits, matières, denrées, marchandises ou animaux et les prestations désignés par le Ministre des Affaires économiques et des Classes moyennes, le prix à payer :

1<sup>o</sup> au producteur, ne peut être supérieur à un prix maximum obtenu par l'addition des éléments du schéma ci-dessous :

a) le coût des matières premières;  
b) les salaires et charges sociales;  
c) le coût des sources d'énergie;  
d) les autres éléments du prix, la somme de ceux-ci ne pouvant dépasser, en valeur absolue, la somme de ces éléments dans le prix de vente moyen du premier semestre 1950;

2<sup>o</sup> à l'importateur, au grossiste ou au détaillant, ne peut être supérieur à un prix maximum obtenu par l'addition :

a) du prix d'achat de l'importateur, du grossiste ou du détaillant, augmenté éventuellement des droits d'entrée, des droits d'accises, des taxes de luxe, de transmission ou de factures;

b) de la marge commerciale, en valeur absolue, prélevée au cours du premier semestre 1950 par l'importateur, le grossiste ou le détaillant.

§ 2. Lorsque le Ministre des Affaires économiques et des Classes moyennes désigne, conformément au § 1<sup>er</sup> du présent article, les produits, matières, denrées, marchandises ou animaux et les prestations, il détermine également si le prix maximum est applicable à la production, à l'importation ou à la distribution ou encore à plusieurs de ces stades simultanément.

**Art. 4.** — A tous les stades de la production et de la distribution, le commerçant doit être à même d'établir, au moyen des factures correspondantes ou tous autres documents probants, la provenance des produits, matières, denrées ou marchandises ou animaux qu'il détient, ainsi que les prix payés. Pour les ventes pour lesquelles une facture est obligatoire, le commerçant doit également être à même d'établir la destination des produits, denrées, marchandises ou animaux qui font l'objet de la vente.

Ces factures et documents doivent comporter toutes indications utiles permettant d'identifier exactement les produits, matières, denrées, marchandises ou animaux considérés.

**Art. 5.** — Sont abrogés : l'arrêté ministériel du 5 mai 1945, réglementant le prix des produits agricoles, horticoles ou alimentaires importés; l'arrêté ministériel du 1<sup>er</sup> juillet 1946, coordonnant les arrêtés de formation des prix des 12 octobre 1944, 1<sup>er</sup> juin, 20 juin et 15 octobre 1945, et l'arrêté du 9 février 1946, déterminant les prix maxima des produits, matières, denrées ou marchandises, modifié par l'arrêté ministériel du 12 décembre 1946, lui-même modifié par l'arrêté ministériel du 20 janvier 1948.

**Art. 6.** — Les homologations accordées par le Ministre des Affaires économiques et des Classes moyennes, conformément à l'article 8 de l'arrêté ministériel du 1<sup>er</sup> juillet 1946, coordonnant les arrêtés de formation des prix des 12 octobre 1944, 1<sup>er</sup> juin, 20 juin et 15 octobre 1945, et l'arrêté du 9 février 1946, déterminant les prix maxima des produits, matières, denrées ou marchandises, modifié par l'arrêté ministériel du 12 décembre 1946, lui-même modifié par l'arrêté ministériel du 20 janvier 1948, restent valables.

**Art. 7.** — Les infractions aux dispositions du présent arrêté sont recherchées, constatées, poursuivies et punies, conformément aux dispositions des chapitres II et III de l'arrêté-loi du 22 janvier 1945, concernant la répression des infractions à la réglementation relative à l'approvisionnement du pays, modifié et complété par les arrêtés-lois des 7 mai 1945, 14 et 18 mai, 7 et 29 juin 1946, et par la loi du 14 février 1948.

**Art. 8.** — Le présent arrêté entre en vigueur le jour de sa publication au *Moniteur belge*.

## X — LEGISLATION SOCIALE (PENSIONS, ASSURANCES SOCIALES ET AVANTAGES SOCIAUX DIVERS)

**Arrêté ministériel du 25 juillet 1950**  
*fixant les taux forfaitaires de rémunération à prendre en considération pour le calcul des cotisations de sécurité sociale, dues par les ouvriers permanents et les employeurs des entreprises agricoles (Moniteur, 31 juillet-1<sup>er</sup> août 1950, p. 5587).*

**Arrêté ministériel du 3 août 1950**  
*fixant le montant de la cotisation complémentaire à payer par les travailleurs frontaliers en matière d'assurance maladie-invalidité, dans le cadre de l'Accord complémentaire à la Convention générale entre la Belgique et la France sur la sécurité sociale (Moniteur, 10 août 1950, p. 5782).*

**Arrêté royal du 28 août 1950**

*fixant le montant de la cotisation au Fonds de garantie, à percevoir pour l'exercice 1950, conformément à la législation sur la réparation des dommages résultant des accidents de travail (Moniteur, 3 septembre 1950, p. 6080).*

---

**Arrêté royal du 16 septembre 1950**

*relatif à l'attribution d'allocations de chômage aux travailleurs des charbonnages pendant la période du 5 juin 1950 au 3 septembre 1950 (Moniteur, 23 septembre 1950, p. 6677).*

---

**XI — LEGISLATION EN MATIERE DE DOMMAGES DE GUERRE**

**Arrêté du Régent du 12 juillet 1950**

*prorogeant jusqu'au 30 juin 1950 l'arrêté du Régent du 25 juin 1949 (arrêté n° 2) relatif à la fixation, en matière de dommages de guerre aux bateaux, du coefficient d'indemnisation intégrale, applicable à tout le Royaume pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 1948 au 30 septembre 1949 (arrêté n° 7) (Moniteur, 9 août 1950, p. 5770).*

---

# STATISTIQUES MENSUELLES COURANTES

(Table des matières, voir dernière page du Bulletin)

## LE MARCHÉ DE L'ARGENT

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

2

ÉPOQUES	TAUX OFFICIELS DE LA BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE												CALL-MONEY	
	Escompte						Prêts et avances sur (*)						En chambre de compensation	Hors compensation
	Acceptations de banques et effets documentaires acceptés préalablement visés par la B. N. B.				Traites non acceptées	Promesses	Certificats ayant maximum 120 jours à courir	Certificats ayant maximum 8 mois à courir	Certificats ayant maximum 12 mois à courir	Certificats à plus de 12 mois	Certificats 3 1/2 % 5 ans (1941) (3)	Autres effets publics		
	représentatifs d'export. de marchandises (1)	représentatifs d'import. de marchandises (2)	domiciliées en banque	non domiciliées en banque										
1948 Moyenne annuelle	3, —	3,50	3,50	3,75	4,50	5, —	2, —	2,1875	2,375	5, —	5, —	5, —	1,25	1,25
1949 Moyenne annuelle	2,88	3,44	3,44	3,69	4,50	5, —	2, —	2,1875	2,375	5, —	5, —	5, —	1,25	1,25
Moyennes mensuelles :														
1949 Juillet	3, —	3,50	3,50	3,75	4,50	5, —	2, —	2,1875	2,375	5, —	5, —	5, —	1,25	1,25
Août	3, —	3,50	3,50	3,75	4,50	5, —	2, —	2,1875	2,375	5, —	5, —	5, —	1,25	1,25
Septembre	3, —	3,50	3,50	3,75	4,50	5, —	2, —	2,1875	2,375	5, —	5, —	5, —	1,25	1,25
Octobre (à partir du 8)	2,50	3,25	3,25	3,50	4,50	5, —	2, —	2,1875	2,375	5, —	5, —	5, —	1,134	1,25
Novembre	2,50	3,25	3,25	3,50	4,50	5, —	2, —	2,1875	2,375	5, —	5, —	5, —	1,179	1,25
Décembre	2,50	3,25	3,25	3,50	4,50	5, —	2, —	2,1875	2,375	5, —	5, —	5, —	1,25	1,25
1950 Janvier	2,50	3,25	3,25	3,50	4,50	5, —	2, —	2,1875	2,375	5, —	5, —	5, —	1,25	1,25
Février	2,50	3,25	3,25	3,50	4,50	5, —	2, —	2,1875	2,375	5, —	5, —	5, —	1,25	1,25
Mars	2,50	3,25	3,25	3,50	4,50	5, —	2, —	2,1875	2,375	5, —	5, —	5, —	1,25	1,25
Avril	2,50	3,25	3,25	3,50	4,50	5, —	2, —	2,1875	2,375	5, —	5, —	5, —	1,25	1,25
Mai	2,50	3,25	3,25	3,50	4,50	5, —	2, —	2,1875	2,375	5, —	5, —	5, —	1,25	1,25
Juin	2,50	3,25	3,25	3,50	4,50	5, —	2, —	2,1875	2,375	5, —	5, —	5, —	1,25	1,25
Juillet	2,50	3,25	3,25	3,50	4,50	5, —	2, —	2,1875	2,375	5, —	5, —	5, —	1,25	1,25
Août	2,50	3,25	3,25	3,50	4,50	5, —	2, —	2,1875	2,375	5, —	5, —	5, —	1,25	1,25
Septem. (à partir du 11)	3, —	3,75	3,75	4, —	5, —	5,50	2, —	2,1875	2,375	5,50	5, —	5,50	1,25	1,25

N. B. — Les warrants sont escomptés au taux des traites acceptées domiciliées en banque.

(1) Avant le 31 décembre 1949, cette colonne était intitulée : « Acceptations de banques préalablement visées par la Banque Nationale de Belgique et représentatives d'exportations de marchandises ».

(2) Avant le 31 décembre 1949, cette colonne était intitulée : « Traités acceptés domiciliées en banque; traites acceptées ou documentaires représentatives d'importations ou d'exportations de marchandises; acceptations de banques visées par la Banque Nationale de Belgique et représentatives d'importations de marchandises; warrants ».

(3) Ce taux s'appliquait jusqu'au 31 décembre 1949 aux certificats émis en règlement des créances financières belges sur l'étranger (arrêté du 3 février 1942).

#### (\*) Quotité de l'avance en septembre 1950 :

Certificats de trésorerie émis à court terme .....	95 %	Certificats de trésorerie 4 % à 5 ou 10 ans (1947) .....	90 %
Obligations décennales (1940-1950) .....	90 %	Certificats de trésorerie 4 % à 5 ou 10 ans (1948) .....	90 %
Certificats de trésorerie 3 1/2 % à 15 ans au plus (1942) ..	90 %	Certificats de trésorerie 4 % 1949 .....	90 %
Certificats de trésorerie 4 % à 5, à 10 ou à 20 ans (1943) ..	90 %	Certificats de trésorerie 4 % 1950 Congo Belge .....	90 %
Certificats de trésorerie 3 1/2 % à 10 ans (1944) .....	90 %	Autres effets publics .....	80 %

4

### II — TAUX DES DEPOTS EN BANQUE ET A LA CAISSE GENERALE D'EPARGNE

ÉPOQUES	Banques — Comptes de dépôts à (*)					Caisse générale d'Épargne (dépôts sur livrets)			Soc. Nation. de Crédit à l'Industrie Comptes de dépôts à 1 an et plus
	vue	15 jours de préavis	1 mois	3 mois	6 mois	jusque 50.000 fr.	50.000 à 100.000 fr.	au delà de 100.000 fr.	
Moyennes annuelles :									
1948	0,50	0,85	1,10	1,40	1,75	3, —	1,50	0,50	2,50
1949	0,50	0,85	1,10	1,40	1,75	3, —	1,50	0,50	2,50
Moyennes mensuelles :									
1949 Juillet	0,50	0,85	1,10	1,40	1,75	3, —	1,50	0,50	2,50
Août	0,50	0,85	1,10	1,40	1,75	3, —	1,50	0,50	2,50
Septembre	0,50	0,85	1,10	1,40	1,75	3, —	1,50	0,50	2,50
Octobre	0,50	0,85	1,10	1,40	1,75	3, —	1,50	0,50	2,50
Novembre	0,50	0,85	1,10	1,40	1,75	3, —	1,50	0,50	2,50
Décembre	0,50	0,85	1,10	1,40	1,75	3, —	1,50	0,50	2,50
1950 Janvier	0,50	0,85	1,10	1,40	1,75	3, —	1,50	0,50	2,50
Février	0,50	0,85	1,10	1,40	1,75	3, —	1,50	0,50	2,50
Mars	0,50	0,85	1,10	1,40	1,75	3, —	1,50	0,50	2,50
Avril	0,50	0,85	1,10	1,40	1,75	3, —	1,50	0,50	2,50
Mai	0,50	0,85	1,10	1,40	1,75	3, —	1,50	0,50	2,50
Juin	0,50	0,85	1,10	1,40	1,75	3, —	1,50	0,50	2,50
Juillet	0,50	0,85	1,10	1,40	1,75	3, —	1,50	0,50	2,50
Août	0,50	0,85	1,10	1,40	1,75	3, —	1,50	0,50	2,50
Septembre	0,50	0,85	1,10	1,40	1,75	3, —	1,50	0,50	2,50

(\*) Moyenne de quatre banques.

# LE MARCHÉ DES CHANGES ET DES MÉTAUX PRÉCIEUX

## I — COURS DES MÉTAUX PRÉCIEUX

9

PÉRIODES	OR				ARGENT			
	LONDRES En sh. et d. par oz. fin	NEW-YORK En dollars par oz. fin	BOMBAY		LONDRES En d. par oz. fin	NEW-YORK En cents par oz. fin	BOMBAY	
			En roupies et annas par Fine Tola	Conversion en sh. et d. par oz. fin			En roupies et annas par 100 Fine Tola	Conversion en pence par oz. fin
1938 31 décembre .....	149/7 1/2	35			(1) 20,06	42,75		
1948 31 décembre .....	172/3	35	112.14	451/6	42,50	70,—	179.0	86
1949 30 décembre .....	248/0	35	113.4	453/0	64,00	73,25	171.2	82
Moyennes mensuelles :								
1949 Juillet .....	172/3	35	113.5	453/3	43,50	71,50	164.8	79
Août .....	172/3	35	114.5	457/3	43,72	71,87	161.15	78
Septembre { du 1 au 18 .....	172/3	35	113.0	452/0	44,50	73,25	158.12	76
du 19 au 30 .....	248/0	35	116.10	466/6	62,69	73,25	166.15	80
Octobre .....	248/0	35	115.2	460/6	63,89	73,25	167.10	80
Novembre .....	248/0	35	114.8	458/0	64,00	73,25	168.6	81
Décembre .....	248/0	35	113.15	455/9	64,00	73,25	171.7	82
1950 Janvier .....	248/0	35	114.1	456/3	64,00	73,25	177.7	85
Février .....	248/0	35	116.1	464/3	64,00	73,25	182.11	88
Mars .....	248/0	35	116.0	464/0	63,96	73,08	184.7	89
Avril .....	248/0	35	116.9	466/3	63,00	71,75	186.14	90
Mai .....	248/0	35	118.14	475/6	63,50	72,75	189.12	91
Juin .....	248/0	35	115.1	460/3	63,50	72,75	180.13	87
Juillet .....	248/0	35	114.9	458/3	63,50	72,75	179.7	86
Août .....	248/0	35	113.14	455/6	63,50	72,75	178.13	86
Septembre .....	248/0	35	112.15	451/9	63,50	72,75	181.10	87

(1) Cotation par oz. stand.

N. B. — 1 oz. troy = 31,1035 grammes; 1 tola = 11,6638 grammes; 1 roupie = 16 annas; 1 roupie = 18 pence.

## II — COURS OFFICIELS DES CHANGES AU 30 SEPTEMBRE 1950

fixés par la Banque Nationale de Belgique

en vertu de l'arrêté n° 6 pris à Londres le 1<sup>er</sup> mai 1944 par les Ministres réunis en Conseil

(« Moniteur belge » du 5 septembre 1944, n° 22)

(en francs belges)

10

DEVISES	Cours contractuel ou moyen	Transferts		Billets	
		Cours acheteur	Cours vendeur	Cours acheteur	Cours vendeur
1 livre sterling .....	140,—	139,90	140,10	139,35	141,—
100 florins Pays-Bas .....	1.315,7908	1.314,—	1.317,—	1.310,—	1.325,—
1 couronne suédoise .....	9,6652	9,64	9,69	9,60	9,75
1 deutsche mark (1) .....	11,90475	11,88	11,93	—	—
100 francs congolais .....	—	100,—	100,—	—	—
100 francs luxembourgeois .....	—	100,—	100,—	—	—
1 couronne danoise .....	7,2389	7,21	7,26	7,15	7,30
1 couronne norvégienne .....	7,—	6,98	7,02	6,95	7,05
100 escudos .....	173,913	173,—	174,80	(2)	(2)
100 couronnes tchéco-slovaques .....	100,—	99,70	100,30	99,—	101,—

(1) Coté depuis le 4 août 1950.

(2) Plus de cours billets depuis le 4 septembre 1950.

## COURS OFFICIELS DES CHANGES

arrêtés par les banquiers réunis en Chambre de Compensation à Bruxelles

(en francs belges)

Périodes	100 francs suisses	1 \$ U.S.A.	100 francs français	1 \$ canadien
Moyenne du 18 novembre au 30 novembre 1949 .....	1.160,60			
Moyennes mensuelles :				
1949 Décembre .....	1.164,13	49,97		
1950 Janvier .....	1.163,48	49,97		
Février .....	1.163,45	49,99		
Mars .....	1.165,40	50,08		
Avril .....	1.168,97	50,20		
Mai .....	1.168,96	50,19		
Juin .....	1.164,64	50,32	14,29 (1)	45,76 (2)
Juillet .....	1.161,91	50,40	14,32	45,82
Août .....	1.160,24	50,40	14,35	45,82
Septembre .....	1.157,74	50,40	14,37	45,82

(1) Moyenne du 19 juin au 30 juin 1950.

(2) Moyenne du 26 juin au 30 juin 1950.

# LE MARCHÉ DES CAPITAUX

## I — COURS COMPARÉS DE QUELQUES FONDS PUBLICS

14

DÉSIGNATIONS DES TITRES	Cotation pour	COURS AU				
		1 <sup>er</sup> juin 1950	3 juillet 1950	1 <sup>er</sup> août 1950	1 <sup>er</sup> septem. 1950	2 octobre 1950
<b>I. — Dette intérieure directe de l'Etat belge (Intérêts à bonifier).</b>						
Dette 2 1/2 %	100,—	57,—	56,95	56,95	57,05	56,25
Dette 3 % 2 <sup>e</sup> série	100,—	88,40	88,40	88,55	88,90	89,15
Dette 3 1/2 % 1937	100,—	80,25	80,50	80,45	80,45	79,50
Dette 3 1/2 % 1943 (1)	100,—	80,30	80,60	80,25	80,25	79,30
Dette unifiée 4 %	100,—	91,70	92,05	91,05	91,45	89,20
Emprunt de la Libération, 4 %, 1945 (2)	100,—	89,70	89,90	89,05	88,15	86,70
Obligations décennales (1940-1950), 4 %, 1 <sup>re</sup> série	100,—	100,40	100,25	100,30	100,25	—(5)
Certificats de Trésorerie à 15 ans au plus, 3 1/2 %, 1942, 1 <sup>re</sup> série	100,—	105,20	105,50	104,90	104,65	104,20
Certificats de Trésorerie à 5, 10, 20 ans, 3 1/2 %, 1943 (1) (3)	100,—	102,90	103,40	103,35	102,85	101,65
Certificats de Trésorerie à 10 ans, 3 1/2 %, 1944, 1 <sup>re</sup> série	100,—	98,10	97,85	97,80	97,50	96,45
Certificats de Trésorerie à 5 ou 10 ans, 4 %, 1947 (2)	100,—	99,65	99,65	99,45	99,05	98,80
Certificats de Trésorerie à 5 ou 10 ans, 4 %, 1948 (2)	100,—	100,60	100,65	100,35	100,40	99,65
Certificats de Trésorerie à 5 ou 10 ans, 4 %, 1949 (2)	100,—	98,60	98,65	98,35	98,30	96,70
Emprunts à lots 1933, 4 %	1.050,—	1.047,—	1.050,—	1.041,—	1.036,—	1.025,—
Emprunts à lots 1938, 4 %	500,—	494,—	491,—	486,—	485,—	477,—
Emprunts à lots 1941 (3 % jusqu'en 1946; 3 1/2 % de 1946 à 1951; ensuite 4 %)	1.000,—	923,—	921,—	907,—	907,—	890,—
<b>II. — Dette indirecte et dette garantie par l'Etat (Intérêts à bonifier).</b>						
Domages de guerre à lots 1923, 4 %	525,—	498,—	500,—	496,—	496,—	486,—
Emprunt de la Reconstr. 1 <sup>re</sup> tranche 1947 (2 % jusqu'en 1957; ensuite 5 %) (2)	1.000,—	1.001,—	1.001,—	1.001,—	1.001,—	994,—
Emprunt de la Reconstr. 2 <sup>e</sup> tranche 1949 (2 % jusqu'en 1957; ensuite 5 %) (2)	1.000,—	1.003,—	1.030,—	1.000,—	1.000,—	993,—
Emprunt de la Reconstr. 3 <sup>e</sup> tranche 1950 (2 % jusqu'en 1960; ensuite 5 %) (2)	100,—	1.000,—	1.000,—	1.000,—	1.002,—	996,—
Soc. Nat. des Chem. de fer belges (tranche suisse), action privil. 6 % (1)	500,—	581,—	573,—	568,—	568,—	552,—
Soc. Nat. des Chem. de fer belges (tranche hollandaise), action privil. 6 % (1)	500,—	572,—	567,—	565,—	566,—	550,—
Soc. Nat. des Chem. de fer belges (tranche belge), action privil. 4 % (1)	500,—	468,—	466,—	450,—	454,—	440,—
(*) Soc. Nat. des Chem. de fer vicinaux, 3 %, coup. janvier-juillet (4)	100,—	67,—	67,20	67,25	67,45	67,50
Régie des Télégraphes et Téléphones, 3 1/2 %, 1943	100,—	82,75	84,—	83,85	83,80	82,30
Régie des Télégraphes et Téléphones, 4 1/2 %, 1949 (2)	100,—	100,25	99,70	99,45	99,45	98,80
<b>III. — Dettes directes de la colonie.</b>						
Sans coupons d'intérêt : Congo belge, emprunt à lots 1888						
	100,—	233,—	227,—	222,—	221,—	223,—
<i>Intérêts à bonifier :</i>						
Dette coloniale 1904, 3 % (1)	100,—	72,75	72,80	72,70	72,70	72,45
Dette coloniale 1936, 4 %	100,—	92,25	92,25	92,30	92,60	93,—
(*) Dette coloniale 1937, 3 1/2 %	100,—	79,15	79,75	79,80	80,15	80,30
Certificats de Trésorerie à 5 ou 10 ans, 4 %, 1950 (2)	100,—	—	99,30	99,40	100,90	101,50

(\*) Les coupons des emprunts ci-dessus sont nets d'impôts; ceux passibles d'un impôt de 2 % sont marqués d'un astérisque.

(1) Titres pour lesquels une opération est en cours en vertu des arrêtés du 6 octobre 1944.

(2) Titres créés après le 6 octobre 1944.

(3) Le taux de l'intérêt a été porté à 4 % le 14 octobre 1948.

(4) Emprunts 1930, 1931, 1932, 1934, 1935 et 1936.

(5) Par suite du remboursement des obligations décennales (1940) 1<sup>re</sup> série, ces valeurs ne sont plus cotées depuis le 2 octobre 1950.

## II — INDICE MENSUEL DES ACTIONS AUX BOURSES DE BRUXELLES ET D'ANVERS

15

Source : Institut National de Statistique.

DATES	Indice général	Assurances, banques, soc. à portef.	Entr. immobil., hypothécaires et hôteliers	Tramways, chemins de fer écon. et vicinaux	Trusts d'entr. de tramways et d'électricité	Entrepr. de gaz et d'électricité	Industries métallurgiques	Zinc, plombs et mines	Produits chimiques	Charbonnages et fours à coke	Glaceries	Verreries	Industrie de la construction	Industries textiles et soieries	Entreprises coloniales	Alimentation	Diverses
<b>Indices par rapport aux cours du mois précédent</b>																	
1950 1 <sup>er</sup> septembre .....	103	99	100	98	101	101	107	105	106	114	100	102	102	109	102	101	99
2 octobre .....	102	103	106	100	105	106	98	106	101	104	99	100	99	95	101	101	104
<b>Indices par rapport à la période 1936 à 1938 = 100</b>																	
1949 1 <sup>er</sup> août .....	147	135	100	74	73	128	164	124	138	132	69	102	164	182	248	114	138
1 <sup>er</sup> septembre .....	163	151	112	77	80	143	183	133	155	152	82	126	196	199	273	128	154
3 octobre .....	162	150	109	74	77	135	179	135	154	150	85	127	190	198	277	130	157
3 novembre .....	164	152	109	78	81	145	173	135	158	161	84	123	191	197	278	133	157
1 <sup>er</sup> décembre .....	165	156	111	76	81	144	165	130	155	174	85	136	209	207	281	136	156
1950 3 janvier .....	169	160	113	72	83	145	171	130	157	179	91	166	220	212	284	139	160
1 <sup>er</sup> février .....	170	161	121	71	85	148	172	134	154	176	99	173	222	231	285	142	163
1 <sup>er</sup> mars .....	171	161	119	70	84	149	171	132	153	181	91	156	215	224	293	142	164
3 avril .....	169	156	114	68	84	155	165	129	152	178	86	147	212	221	287	142	164
2 mai .....	172	159	113	69	83	158	168	138	155	177	87	144	211	217	295	150	173
1 <sup>er</sup> juin .....	172	159	113	68	85	156	168	145	153	172	91	139	206	211	300	148	166
3 juillet .....	167	152	112	64	81	149	160	146	143	161	92	138	196	204	289	144	162
1 <sup>er</sup> août .....	171	154	102	62	78	143	165	141	140	161	89	131	188	200	324	139	158
1 <sup>er</sup> septembre .....	176	152	102	61	79	145	177	148	148	184	89	134	192	217	330	140	157
2 octobre .....	179	157	108	61	83	153	174	157	150	191	88	134	191	207	332	142	163



### III — MOUVEMENT DES OPERATIONS A LA BOURSE DE BRUXELLES

Source : Bulletin mensuel des statistiques publié par la Commission de la Bourse de Bruxelles.

15

PÉRIODES	Nombre de séances	Obligations de sociétés		Actions		Total	
		Milliers de titres	Capitaux traités (millions de francs)	Milliers de titres	Capitaux traités (millions de francs)	Milliers de titres	Capitaux traités (millions de francs)
1948.....	248	199	176	5.904	6.003	6.103	6.179
1949.....	244	189	173	9.629	8.119	9.818	8.292
1949 Juillet.....	19	13	11	504	433	517	444
Août.....	22	15	14	890	790	905	804
Septembre.....	20	15	14	1.260	1.074	1.275	1.088
Octobre.....	21	17	16	924	817	941	833
Novembre.....	18	18	17	875	727	893	744
Décembre.....	21	16	15	1.166	880	1.172	895
1950 Janvier.....	21	18	18	1.411	975	1.429	993
Février.....	20	16	16	969	819	985	835
Mars.....	23	16	15	1.050	803	1.066	818
Avril.....	18	15	14	975	756	990	770
Mai.....	19	14	14	951	741	965	755
Juin.....	22	15	15	1.699	1.157	1.714	1.157
Juillet.....	20	15	14	938	819	953	833
Août.....	21	15	14	1.062	983	1.077	997
Septembre.....	21	21	19	1.510	1.336	1.531	1.355

### IV — COURS ET RENDEMENTS DES PRINCIPAUX TYPES DE VALEURS A REVENU FIXE

16

DATES	TYPES DOMINANTS										OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS Types divers	
	Cours					Rendement (eu égard au cours seulement)					Valeur boursière moyenne	Rendement net moyen
	I	II	III	IV		I	II	III	IV			
	Dette unifiée	Dette coloniale 1936	Provinces, villes et communes	Entreprises industrielles et commerciales		Dette unifiée	Dette coloniale 1936	Provinces, villes et communes	Entreprises industrielles et commerciales			
4 %	4 %	4 %	4 %	4 ½ %	4 %	4 %	4 %	4 %	4 ½ %			
1949 1 <sup>er</sup> août.....	87,35	88,—	89,52	86,02	94,91	4,58	4,54	4,47	4,65	4,74	92,68	4,72
1 <sup>er</sup> septembre.....	87,95	87,90	90,08	86,22	95,33	4,55	4,55	4,44	4,64	4,72	93,03	4,70
3 octobre.....	88,60	87,90	90,57	87,03	96,12	4,51	4,55	4,42	4,60	4,68	93,56	4,68
3 novembre.....	88,90	87,75	90,60	87,48	96,56	4,50	4,56	4,42	4,57	4,68	94,—	4,65
1 <sup>er</sup> décembre.....	89,10	87,85	90,67	88,82	95,93	4,49	4,55	4,41	4,50	4,69	93,96	4,65
1950 3 janvier.....	89,60	88,10	91,10	88,91	96,90	4,46	4,54	4,39	4,50	4,64	94,70	4,62
1 <sup>er</sup> février.....	89,80	88,70	p 90,—	p 90,47	p 97,62	4,45	4,51	p 4,44	p 4,42	p 4,61	p 96,10	p 4,62
1 <sup>er</sup> mars.....	90,55	89,10	p 90,72	p 90,75	p 97,84	4,42	4,49	p 4,41	p 4,41	p 4,60	p 96,42	p 4,61
3 avril.....	90,75	91,—	p 91,07	p 90,58	p 97,32	4,41	4,40	p 4,39	p 4,42	p 4,62	p 95,95	p 4,63
2 mai.....	91,20	91,55	p 91,83	p 91,95	p 97,83	4,39	4,37	p 4,36	p 4,35	p 4,60	p 96,47	p 4,60
1 <sup>er</sup> juin.....	91,70	92,25	p 92,41	p 91,91	p 97,53	4,36	4,34	p 4,33	p 4,35	p 4,61	p 96,54	p 4,60
3 juillet.....	92,05	92,25	p 93,17	p 91,80	p 96,30	4,35	4,34	p 4,29	p 4,36	p 4,67	p 95,82	p 4,64
1 <sup>er</sup> août.....	91,05	92,30	p 92,92	p 89,09	p 97,01	4,39	4,33	p 4,30	p 4,49	p 4,64	p 95,16	p 4,67
1 <sup>er</sup> septembre.....	91,45	92,60	p 92,97	p 89,47	p 96,79	4,37	4,32	p 4,30	p 4,47	p 4,65	p 95,48	p 4,65
2 octobre.....	89,20	93,—	p 91,61	p 89,40	p 95,92	4,48	4,30	p 4,37	p 4,47	p 4,69	p 94,71	p 4,69

N. B. — Méthode d'établissement : voir Bulletin d'Information et de Documentation de mars 1939, p. 187.

V — EMISSIONS DES SOCIÉTÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES BELGES  
ET CONGOLAISES

Tableau rétrospectif  
(milliers de francs)

17

Source : Institut National de Statistique.

PÉRIODES	CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS						AUGMENTATIONS DE CAPITAL (Sociétés anonymes) (Sociétés en commandite par actions) (Sociétés de personnes à responsabilité limitée)			
	anonymes et en commandite par actions			de personnes à responsabilité limitée			Nombre	Capital ancien	Augment. nominale	Montant libéré sur valeur nominale
	Nombre	Montant nominal	Montant libéré sur valeur nominale	Nombre	Montant nominal	Montant libéré sur valeur nominale				
1948.....	1.474	3.047.835	2.410.965	1.299	480.520	459.852	865	14.334.206	25.222.574	24.493.817
1949.....	1.274	2.276.205	1.852.443	976	305.791	292.958	775	7.849.624	8.649.986	8.363.713
5 premiers mois de 1949.....	523	797.754	634.626	453	172.784	166.677	312	2.957.375	3.567.956	3.504.519
5 premiers mois de 1950.....	590	1.106.242	1.028.853	512	170.744	161.252	343	3.369.826	4.173.539	3.632.443
1949 Mai.....	77	59.850	55.079	45	16.855	15.813	81	818.410	888.503	850.735
Juin.....	117	207.497	146.001	91	19.100	18.313	74	1.519.230	1.130.354	1.125.116
Juillet.....	103	171.345	106.506	73	16.540	15.912	49	834.698	652.362	517.399
Août.....	82	179.427	149.568	53	14.950	14.329	30	140.201	139.824	139.434
Septembre.....	81	105.497	91.802	62	12.652	11.738	43	218.366	232.414	221.890
Octobre.....	110	331.351	305.222	67	21.039	20.015	50	305.537	370.503	356.910
Novembre.....	88	145.932	105.801	56	21.719	12.139	56	762.511	1.387.774	1.377.144
Décembre.....	170	337.402	312.917	121	36.007	33.835	161	1.111.706	1.168.799	1.121.301
1950 Janvier.....	131	182.442	172.936	110	36.458	32.280	51	309.990	401.858	328.910
Février.....	99	69.686	63.125	99	29.969	28.006	44	697.748	684.247	472.237
Mars.....	125	155.222	141.961	108	36.712	35.747	75	450.632	507.102	477.724
Avril.....	113	225.970	216.032	99	30.431	30.140	84	1.275.409	783.362	744.065
Mai.....	122	472.922	434.799	96	37.174	34.479	89	636.047	1.816.970	1.609.517
Juin (1).....	103	154.419	132.988	90	27.601	26.972	75	577.688	1.324.871	1.153.713
Juillet.....p		120.193	86.172		22.041	20.927			313.505	307.908

PÉRIODES	ÉMISSIONS D'OBLIGATIONS		Ensemble des émissions  Montant nominal	PRIMES D'ÉMISSION (2)	LIBÉRATIONS AUTRES QU'EN ESPÈCES		Émissions nettes (5)
	Nombre	Montant nominal			Apports en nature (3)	Incorporations de réserves au capital (4)	
1948.....	47	2.265.280	31.016.209	92.822	2.090.440	22.808.994	4.823.302
1949.....	(6) 73	(6) 1.908.162	(6) 13.140.144	3.839	1.658.586	7.116.851	(6) 3.645.678
5 premiers mois de 1949.....	15	550.000	5.088.494	970	522.958	3.211.251	1.122.563
5 premiers mois de 1950.....	13	269.700	5.720.225	4.285	924.380	3.026.329	1.145.824
1949 Mai.....	8	115.000	1.080.208	200	53.146	792.567	200.114
Juin.....	1	5.000	1.361.951	—	128.149	776.025	390.256
Juillet.....	2	500.960	1.341.207	—	74.841	349.048	716.888
Août.....	2	11.000	345.201	160	126.454	99.405	88.542
Septembre.....	1	5.000	355.563	1.264	104.312	168.233	59.149
Octobre.....	5	131.000	853.893	753	285.472	241.608	286.820
Novembre.....	—	—	1.546.425	225	118.930	1.324.765	51.614
Décembre.....	4	41.100	1.583.308	467	297.470	946.426	265.724
1950 Janvier.....	6	89.700	710.458	—	149.254	264.457	210.115
Février.....	3	53.000	816.902	125	65.912	257.703	293.478
Mars.....	3	102.000	801.036	—	106.998	396.704	253.730
Avril.....	1	25.000	1.064.763	—	194.686	640.548	179.993
Mai.....	—	—	2.327.066	4.160	407.530	1.466.917	208.508
Juin (1).....	3	55.500	1.562.391	1.653	143.616	1.062.583	164.627
Juillet.....p	6	84.500	540.239	—	86.475	222.266	190.763

- (1) Emissions des sociétés industrielles et commerciales congolaises non comprises.  
(2) Non comprises dans les montants libérés.  
(3) Compris dans les constitutions et augmentations de capital.  
(4) Compris dans les augmentations de capital.  
(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.  
(6) Par suite de rectifications, les montants annuels sont supérieurs aux totaux des douze montants mensuels correspondants.



V — EMISSIONS DES SOCIÉTÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES BELGES

Détail des émissions

(milliers de francs)

17

MAI 1950

Source : Institut National de Statistique.

RUBRIQUES	CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS (1)						AUGMENTATIONS DE CAPITAL (sociétés anonymes) (sociétés en commandite par actions) (sociétés de personnes à responsabilité limitée)			EMISSIONS D'OBLIGATIONS			LIBÉRATIONS AUTRES QU'EN ESPÈCES				DISSOL. DE SOCIÉTÉS(1) (sociétés anonymes) (sociétés en comman- dite par actions) (sociétés de personnes à responsabilité limitée)		RÉDUC- TIONS DE CAPITAL (sociétés anonymes (sociétés en command. par actions) (sociétés de personnes à responsab. limitée)				
	anonymes et en commandite par actions			de personnes à responsabilité limitée			Nombre	Capital ancien	Augmen- tation nominale	Montant libéré sur valeur nominale	Nombre	Montant nominal	dont emprunts de conversion	Primes d'émission non comprises dans les montants libérés	Apports en nature		Incorporations de réserves (comprises dans les augmentations de capital)	Liquidations		Fusions		Nombre	Montant
	Nombre	Montant nominal	Montant libéré sur valeur nominale	Nombre	Montant nominal	Montant libéré sur valeur nominale									Nombre et en commandite par actions	de personnes à responsabilité limitée		Augmen- tations de capital	Nombre	Montant	Nombre		
							Constitutions de sociétés	Augmen- tations de capital	Nombre	Montant	Nombre	Montant											
Banques .....	—	—	—	—	—	2	4.500	5.500	5.500	—	—	—	250	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Assurances .....	—	—	—	—	—	5	56.000	119.000	55.000	—	—	—	—	—	—	39.000	—	—	—	—	—	—	—
Opérations financières et immobil. ....	6	17.150	16.900	4	310	310	26.225	6.009	2.890	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Commerce de détail .....	11	1.335	1.305	17	1.486	1.436	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comm. de gros et comm. extérieur .....	16	10.005	9.945	15	6.428	6.191	7	1.550	5.000	5.000	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Fabrications métalliques .....	7	8.450	7.320	2	540	524	2	38.500	12.500	12.500	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Métallurgie du fer .....	1	1.000	1.000	—	—	—	2	60.000	280.000	208.000	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Métaux non ferreux .....	—	—	—	—	—	—	2	3.500	9.000	9.000	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Industrie textile .....	1	5.000	5.000	10	4.685	4.685	8	24.500	65.250	65.150	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Industries alimentaires .....	9	15.952	15.720	5	2.140	2.105	9	33.880	91.310	89.630	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Industrie du bois .....	1	700	700	3	900	900	1	1.620	380	380	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Industrie chimique .....	5	4.600	4.600	1	1.500	1.500	2	2.100	1.300	1.300	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Industrie du verre .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Electricité .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Gaz .....	1	300	300	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Eau .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Cuir .....	4	2.600	1.800	—	—	—	4	12.000	17.500	17.500	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Papier et imprimerie .....	2	165	165	1	600	600	2	31.217	81.833	81.833	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transport .....	2	800	800	2	420	420	3	165.587	836.058	836.058	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tourisme .....	3	2.690	1.090	3	470	470	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Intermédiaires .....	6	1.200	934	6	1.015	631	2	3.600	2.100	2.100	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Déchets et matières de récupération .....	1	100	100	—	—	—	1	500	1.500	1.500	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Constructions .....	10	12.600	9.800	1	600	600	6	26.600	55.900	53.030	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Charbons .....	—	—	—	—	—	—	1	30.000	60.000	60.000	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Terre cuite .....	1	50	50	—	—	—	1	50	200	200	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ciment et industries connexes .....	—	—	—	1	200	200	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Carrières .....	1	650	650	—	—	—	4	6.250	16.050	16.050	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Chaux .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Industries céramiques .....	2	1.200	1.200	—	—	—	1	10.748	8.500	8.500	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Industrie du tabac .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Industrie du diamant .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Éditions, librairies, presse .....	5	10.500	10.450	1	60	60	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Films, théâtres, attractions .....	3	1.100	1.100	4	1.200	1.200	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Artisanat .....	10	4.050	3.925	11	1.720	1.720	2	1.100	775	775	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Agric., hort., pêche, élevage .....	—	—	—	1	100	100	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Divers non dénommés .....	7	3.800	3.520	2	2.850	2.663	6	2.520	4.305	4.225	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totaux .....</b>	<b>115</b>	<b>105.097</b>	<b>98.374</b>	<b>90</b>	<b>27.224</b>	<b>26.315</b>	<b>82</b>	<b>542.547</b>	<b>1.679.970</b>	<b>1.536.121</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>560</b>	<b>55.712</b>	<b>15.589</b>	<b>18.039</b>	<b>1.438.437</b>	<b>63</b>	<b>31.295</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>10</b>	<b>209.24</b>

(1) Coopératives : 11 sociétés constituées au capital minimum de 612.460 francs; 12 sociétés dissoutes au capital minimum de 2.994.875 francs.

V — EMISSIONS DES SOCIÉTÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES BELGES

Détail des émissions

(milliers de francs)

Source : Institut National de Statistique.

RUBRIQUES	CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS (1)					AUGMENTATIONS DE CAPITAL (sociétés anonymes) (sociétés en commandite par actions) (sociétés de personnes à responsabilité limitée)			EMISSIONS D'OBLIGATIONS			Primes d'émission libérées (non comprises dans les montants libérés)	LIBÉRATIONS AUTRES QU'EN ESPÈCES			DISSOL. DE SOCIÉTÉS(1) (sociétés anonymes) (sociétés en comman- dite par actions) (sociétés de personnes à responsabilité limitée)		RÉDUC- TIONS DE CAPITAL (sociétés anonymes) (sociétés en command. par actions) (sociétés de personnes à responsab. limitée)						
	anonymes et en commandite par actions		de personnes à responsabilité limitée			Nombre	Capital ancien	Augmen- tation nominale	Montant libéré sur valeur nominale	Nombre	Montant nominal		dont emprunts de conversion	Apports en nature		Incorporations de réserves (comprises dans les augmentations de capital)	Liquidations		Fusions		Nombre	Montant		
	Nombre	Montant nominal	Montant libéré sur valeur nominale	Nombre	Montant nominal									Montant libéré sur valeur nominale	Constitutions de sociétés		Augmen- tations de capital	Nombre	Montant	Nombre			Montant	Nombre
						anonymes et en commandite par actions	de personnes à responsabilité limitée	Nombre	Montant	Nombre	Montant													
Banques .....	—	—	—	—	—	3	15.000	15.000	3.250	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	5.000	
Assurances .....	—	—	—	—	—	4	7.960	3.806	2.783	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Opérations financières et immobil...	6	32.060	31.660	—	—	4	7.960	3.806	2.783	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Commerce de détail .....	10	1.255	1.195	22	2.081	2.052	5	140.525	90.615	90.615	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Comm. de gros et comm. extérieur	25	23.153	22.778	14	2.719	2.687	9	31.200	15.600	15.600	1	500	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Fabrications métalliques .....	5	21.560	13.354	3	330	240	9	89.878	91.530	91.530	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Métallurgie du fer .....	—	—	—	—	—	—	3	185.933	185.804	40.604	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Métaux non ferreux .....	2	2.350	2.350	2	250	100	1	205	249	44	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Industrie textile .....	9	15.330	15.010	3	11.150	11.150	3	3.390	11.857	11.857	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Industries alimentaires .....	4	9.050	8.810	2	450	450	4	9.675	8.329	5.089	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Industrie du bois .....	3	2.500	2.500	3	890	842	1	100	600	600	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Industrie chimique .....	4	23.450	14.450	6	950	950	6	9.250	27.075	20.575	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Industrie du verre .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Electricité .....	—	—	—	—	—	—	1	6.000	24.000	24.000	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Gaz .....	—	—	—	—	—	—	1	2.700	112.300	112.300	1	30.000	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Eau .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Cuir .....	1	850	850	1	1.000	1.000	1	180	170	170	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Papier et imprimerie .....	1	2.500	2.500	1	105	105	4	22.500	21.600	21.600	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Transport .....	2	250	250	6	560	560	3	1.800	1.560	1.560	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Tourisme .....	2	650	650	1	500	420	2	2.800	3.100	2.740	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Intermédiaires .....	6	2.160	1.440	1	250	250	2	435	267	267	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Déchets et matières de récupération	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Constructions .....	2	605	605	6	512	512	2	12.300	6.300	3.420	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Charbons .....	1	250	250	—	—	—	3	15.641	683.500	683.500	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Terre cuite .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Ciment et industries connexes .....	1	5.500	5.495	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Carrières .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Chaux .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Industries céramiques .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Industrie du tabac .....	—	—	—	—	—	—	1	16.000	16.000	16.000	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Industrie du diamant .....	—	—	—	3	950	950	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Editions, librairies, presse .....	2	250	250	1	60	60	1	300	1.200	1.200	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Films, théâtres, attractions .....	1	1.000	1.000	1	50	50	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Artisanat .....	8	3.030	3.030	7	890	690	3	2.100	3.350	3.350	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Agric., hortic., pêche, élevage .....	1	250	250	3	604	604	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Divers non dénommés .....	7	6.416	4.311	3	3.100	3.100	3	1.816	1.059	1.059	1	25.000	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
<b>Totaux ..</b>	<b>103</b>	<b>154.419</b>	<b>132.988</b>	<b>90</b>	<b>27.601</b>	<b>26.972</b>	<b>75</b>	<b>577.688</b>	<b>1.324.371</b>	<b>1.153.713</b>	<b>3</b>	<b>55.500</b>	<b>—</b>	<b>1.653</b>	<b>100.216</b>	<b>19.858</b>	<b>23.542</b>	<b>1.082.583</b>	<b>60</b>	<b>80.687</b>	<b>1</b>	<b>249</b>	<b>8</b>	<b>40.873</b>

(1) Coopératives : 13 sociétés constituées au capital minimum de 19.663.600 francs; 8 sociétés dissoutes au capital minimum de 395.000 francs.

V — EMISSIONS DES SOCIETES INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES BELGES

Groupement des sociétés selon le lieu où s'exerce leur activité et selon l'importance du capital nominal émis ou annulé

Source : Institut National de Statistique.

(milliers de francs)

CLASSIFICATION	CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS						AUGMENTATIONS DE CAPITAL (sociétés anonymes) (sociétés en command. par actions) (soc. de pers. à resp. lim.)			EMISSIONS D'OBLIGATIONS		PRIMES D'ÉMISSION (non comprises dans les montants libérés)	LIBÉRATIONS AUTRES QU'EN ESPÈRES		DISSOLUTIONS		RÉDUCTION DE CAPITAL Montant	
	anonymes et en commandite par actions			de personnes à responsabilité limitée			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)	Liquidations		Fusions
	Nombre	Montant nominal	Montant libéré sur valeur nominale	Nombre	Montant nominal	Montant libéré sur valeur nominale												
<b>1 — Selon le lieu où s'exerce leur activité</b>																		
<b>MAI 1950</b>																		
Belgique .....	115	105.997	98.374	90	27.224	26.315	82	542.547	1.679.970	1.536.121	—	—	560	89.340	1.438.437	31.295	—	209.244
Etranger .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totaux .....	115	105.997	98.374	90	27.224	26.315	82	542.547	1.679.970	1.536.121	—	—	560	89.340	1.438.437	31.295	—	209.244
<b>2 — Selon l'importance du capital nominal émis ou annulé</b>																		
1 million et moins ..	95	37.345	35.254	85	16.674	15.765	35	20.642	16.302	13.627	—	—	310	31.090	3.478	10.435	—	2.244
de 1 à 5 millions ..	16	36.950	31.418	5	10.550	10.550	26	62.240	58.985	53.811	—	—	250	31.425	33.401	13.860	—	7.000
de 5 à 10 millions ..	4	31.702	31.702	—	—	—	5	67.748	42.000	35.600	—	—	—	13.325	26.375	7.000	—	10.000
de 10 à 20 millions ..	—	—	—	—	—	—	5	54.650	67.450	67.450	—	—	—	13.500	41.950	—	—	—
de 20 à 50 millions ..	—	—	—	—	—	—	5	52.000	168.500	168.500	—	—	—	—	168.500	—	—	—
de 50 à 100 millions ..	—	—	—	—	—	—	4	120.267	301.733	172.133	—	—	—	—	139.733	—	—	—
plus de 100 millions ..	—	—	—	—	—	—	2	165.000	1.025.000	1.025.000	—	—	—	—	1.025.000	—	—	190.000
Totaux .....	115	105.997	98.374	90	27.224	26.315	82	542.547	1.679.970	1.536.121	—	—	560	89.340	1.438.437	31.295	—	209.244
<b>1 — Selon le lieu où s'exerce leur activité</b>																		
<b>JUIN 1950</b>																		
Belgique .....	103	154.419	132.988	90	27.601	26.972	75	577.688	1.324.871	1.153.713	3	55.500	1.653	143.616	1.062.583	55.687	249	40.873
Etranger .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	25.000	—	—
Totaux .....	103	154.419	132.988	90	27.601	26.972	75	577.688	1.324.871	1.153.713	3	55.500	1.653	143.616	1.062.583	80.687	249	40.873
<b>2 — Selon l'importance du capital nominal émis ou annulé</b>																		
1 million et moins ..	83	29.959	28.459	88	14.301	13.672	34	73.979	14.498	12.910	1	500	903	25.931	2.610	12.017	249	1.860
de 1 à 5 millions ..	13	30.960	28.240	1	2.800	2.800	21	78.440	63.260	46.630	—	—	750	31.925	26.460	21.670	—	13.212
de 5 à 10 millions ..	4	30.500	30.495	—	—	—	8	30.400	60.950	53.210	—	—	—	39.211	28.850	10.000	—	—
de 10 à 20 millions ..	2	35.000	17.794	1	10.500	10.500	2	28.000	31.000	31.000	—	—	—	20.299	31.000	12.000	—	—
de 20 à 50 millions ..	1	28.000	28.000	—	—	—	6	171.528	205.363	205.363	2	55.000	26.250	205.363	25.000	—	—	25.801
de 50 à 100 millions ..	—	—	—	—	—	—	1	13.141	56.000	56.000	—	—	—	—	56.000	—	—	—
plus de 100 millions ..	—	—	—	—	—	—	3	184.200	893.800	748.600	—	—	—	—	712.300	—	—	—
Totaux .....	103	154.419	132.988	90	27.601	26.972	75	577.688	1.324.871	1.153.713	3	55.500	1.653	143.616	1.062.583	80.687	249	40.873

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

VI — EMPRUNTS DES POUVOIRS PUBLICS ET DES ORGANISMES D'UTILITE PUBLIQUE (1)

(Emprunts à long et moyen terme ayant fait l'objet d'une émission publique.)

VII — OPERATIONS BANCAIRES DU CREDIT COMMUNAL

(Avances et remboursements opérés sur emprunts consentis aux pouvoirs publics et aux organismes d'utilité publique pour le paiement des dépenses.)

VIII — INSCRIPTIONS HYPOTHECAIRES (4)

18  
19  
20

PÉRIODES	en Belgique		à l'étranger
	millions de francs	millions	
1948.....	6.900	(fr. s. 50 \$ U.S. 58)	—
1949.....	14.540	(fr. s. 58 \$ U.S. 56)	—
1949 Août .....	—	\$ U.S. 6	—
Septembre .....	—	\$ U.S. 9	—
Octobre .....	8.300	\$ U.S. 7	—
Novembre .....	—	\$ U.S. 5	—
Décembre .....	—	\$ U.S. 13	—
1950 Janvier .....	—	—	—
Février .....	1.500	—	—
Mars .....	1.650	—	—
Avril .....	3.500	—	—
Mai .....	—	—	—
Juin .....	—	—	—
Juillet .....	1.500	—	—
Août .....	—	—	—
Septembre .....	—	—	—

PÉRIODES	DÉPENSES EXTRAORDINAIRES		DÉPENSES ORDINAIRES (2)
	Prélèvements sur comptes	Remboursements nets	Avances nettes
1948.....	2.108.506	2.089.078	2.647.018
1949.....	1.818.541	782.006	1.960.000
1949 Juillet .....	142.581	20.745	150.907
Août .....	145.191	2.854	122.182
Septembre .....	202.575	175.528	129.288
Octobre .....	184.385	37.369	233.985
Novembre .....	193.879	38.577	165.998
Décembre .....	265.946	44.953	329.191
1950 Janvier .....	277.221	105.261	250.244
Février .....	105.776	68.290	327.058
Mars .....	162.098	38.415	369.850
Avril .....	107.155	9.572	325.320
Mai .....	210.378	30.200	403.572
Juin .....	384.711 (3)	21.779	290.353
Juillet .....	326.975	22.274	358.614
Août .....	428.512	13.683	148.385
Septembre .....	317.419	17.255	307.295

PÉRIODES	Montant d'après les droits d'inscription perçus
	milliers de fr.
1948 Moyenne mens..	880.012
1949 Moyenne mens..	1.094.065
1949 Juillet .....	1.182.081
Août .....	1.153.694
Septembre .....	1.181.127
Octobre .....	1.217.181
Novembre .....	1.096.724
Décembre .....	1.243.736
1950 Janvier .....	1.091.244
Février .....	946.751
Mars .....	1.230.250
Avril .....	1.138.630
Mai .....	1.289.866
Juin .....	1.414.412
Juillet .....	1.313.677
Août .....	1.319.610
Septembre .....	1.426.415

(1) 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. (à l'exception des emprunts de la Société Nationale de Crédit à l'Industrie).  
 (2) Le mouvement des remboursements sur les ouvertures de crédit pour dépenses ordinaires ne peut plus être donné en raison de la fusion de ces opérations avec celles d'autres comptes communaux.  
 (3) Depuis le 1er juin 1950, dans les prélèvements sur comptes sont compris les retraits sur subsides accordés par la province et l'Etat.  
 (4) 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.

# LES FINANCES PUBLIQUES

## I — SITUATION DE LA DETTE PUBLIQUE

(millions de francs)

25

ÉPOQUES (fin de mois)	Dettes consolidées			Dettes à moyen terme (3)			Dettes à court terme (4)			Avoirs des particuliers en comptes chèques postaux (5)	Dettes totales (1) (6)	
	intérieure		extérieure (1) (2)	intérieure	extérieure	totale	intérieure	extérieure (2)	totale			
	directe	indirecte										totale
1940 Mars .....	26.184	8.910	35.094	4.936	1.259	—	1.259	6.234	713	6.947	3.384	51.020
1949 Juillet .....	113.675	8.952	122.627	11.924	31.216	1.753	32.969	59.440	7	59.447	17.690	244.657
Août .....	113.146	8.952	122.098	12.142	30.506	1.753	32.259	62.517	445	62.962	18.247	247.708
Septembre .....	112.701	8.944	121.645	13.043	30.914	1.750	32.664	61.976	508	62.484	17.767	247.603
Octobre .....	111.859	8.986	120.845	13.387	39.071	1.750	40.821	55.067	504	55.571	17.738	248.362
Novembre .....	111.325	8.979	120.304	13.604	38.299	1.750	40.049	56.087	504	56.591	18.438	248.987
Décembre .....	110.725	9.021	119.746	14.239	38.258	1.748	40.006	58.411	504	58.915	19.181	252.087
1950 Janvier .....	110.394	9.001	119.395	14.133	38.281	1.748	40.029	58.443	1.103	59.546	17.279	230.382
Février .....	109.414	8.985	118.409	14.140	38.806	1.751	40.557	58.714	1.105	59.819	16.948	249.873
Mars .....	108.556	8.987	117.543	14.205	38.869	1.506	40.375	60.321	1.108	61.429	17.175	250.727
Avril .....	107.872	8.979	116.851	14.190	39.381	1.505	40.886	61.838	1.108	62.946	17.472	252.345
Mai .....	107.381	8.972	116.353	14.201	38.842	1.508	40.350	60.917	859	61.776	17.656	250.236
Juin .....	106.979	8.960	115.939	14.123	39.409	1.512	40.921	60.660	1.112	61.772	17.619	250.374
Juillet .....	106.610	8.957	115.567	14.033	39.409	1.512	40.921	60.982	1.364	62.346	17.654	250.521
Août .....	106.263	8.956	115.219	13.992	39.051	1.512	40.563	59.676	1.364	61.040	18.274	249.088
Septembre .....	105.973	8.948	114.921	13.985	39.654	1.260	40.914	59.346	1.363	60.709	17.517	248.046

(1) Non compris les dettes intergouvernementales résultant de la guerre 1914-1918.

(2) Le montant des dettes extérieures est établi d'après le cours des changes à la date indiquée. Au 31 mars 1940, les emprunts 5 1/2 p. c. 1932 et 1934 sont décomptés sur la base de fr. belges 195,675 pour 100 francs français de capital nominal.

(3) Certificats de trésorerie à échéance de plus d'un an.

(4) Certificats à un an d'échéance au plus.

(5) Sauf au 31 mars 1940, ces avoirs sont représentés à concurrence de 6.494 millions de francs par des certificats de trésorerie.

(6) Non compris la Dotation des Combattants.

## II — SITUATION DES AVOIRS EN EFFETS PUBLICS DE LA BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE

(millions de francs)

ÉPOQUES (fin de mois)	A 120 jours au maximum	A cinq ans au plus	A plus de cinq ans	Créance consolidée sur l'Etat	Effets publics nationaux	Total
	Certificats de trésorerie					
		(3)	(4)	(5)	(6)	
1940 Mars .....	3.338 (1)	152	931	—	—	4.421
1947 Mars .....	48.978	550	1.137	—	—	50.665
Juin .....	48.389	550	1.137	—	—	50.076
Septembre .....	48.884	550	1.137	—	—	50.571
Décembre .....	50.193	550	1.137	—	—	51.880
1948 Mars .....	50.219	550	1.137	—	—	51.906
Juin .....	49.541	550	1.137	—	—	51.227
Septembre .....	3.239 (2)	—	—	35.000	742	38.981
Décembre .....	4.840	—	—	35.000	865	40.705
1949 Mars .....	3.529	—	—	34.991	915	39.435
Juin .....	2.640	—	—	34.991	916	38.547
Septembre .....	5.499	—	—	34.991	915	41.405
Décembre .....	6.288	—	—	34.991	915	42.194
1950 Mars .....	5.852 (2)	—	—	34.939	1.013	41.804
Juin .....	5.016 (2)	—	—	34.939	1.062	41.017
Septembre .....	2.881 (2)	—	—	34.939	1.079	33.899

(1) Dont 263 millions de francs de titres assimilés.

(2) Convention du 14 septembre 1948, conclue en vertu de l'art. 13 de la loi organique de la Banque Nationale de Belgique.

(3) Sauf au 31 mars 1940, titres acquis en vertu de la loi du 19 juillet 1932.

(4) Sauf au 31 mars 1940, y compris le montant du Bon du Trésor remis à la Banque Nationale en vertu de la loi du 27 décembre 1930, soit 500 millions de francs.

(5) Art. 3, § b), de la loi du 28 juillet 1948 relative à l'assainissement du bilan de la Banque Nationale de Belgique.

(6) Art. 14 de la loi organique de la Banque Nationale de Belgique.

## III — RENDÉMENT DES IMPÔTS

a) Recettes fiscales sans distinction d'exercice  
(non compris les additionnels provinciaux et communaux)  
(millions de francs)

Source : *Moniteur belge*.

PÉRIODES	Contributions directes	Douanes et accises	Enregistrement	Recettes globales pour la période	Recettes globales cumulatives de janvier au mois indiqué inclusivement
1948.....	22.166	11.407	20.618	54.191	—
1949.....	24.098	11.459	19.791	55.348	—
1949 Juin.....	1.996	981	1.515	4.492	28.903
Juillet.....	2.152	813	1.486	4.451	33.354
Août.....	1.445	829	1.491	3.765	37.119
Septembre.....	1.392	996	1.683	4.071	41.190
Octobre.....	1.545	976	1.832	4.353	45.543
Novembre.....	1.623	1.028	1.631	4.282	49.825
Décembre.....	2.426	1.156	1.941	5.523	55.348
1950 Janvier.....	3.313	929	1.723	5.965	5.965
Février.....	2.081	876	1.498	4.455	10.420
Mars.....	2.097	1.044	1.496	4.637	15.057
Avril.....	2.199	891	1.479 (1)	4.569 (1)	19.626 (1)
Mai.....	2.342	907	1.192 (1)	4.441 (1)	24.067 (1)
Juin.....	2.396	1.035	1.601 (1)	5.032 (1)	29.099 (1)
Juillet.....	2.691	930	1.658 (1)	5.279 (1)	34.378 (1)(2)
Août.....	1.625	954	1.613 (1)	4.192 (1)	38.570 (1)(2)

b) Recettes totales effectuées jusqu'au 31 juillet 1950 pour les exercices 1949 et 1950  
(non compris les additionnels provinciaux et communaux)

Source : *Moniteur belge*.

(millions de francs)

	EXERCICE 1949		EXERCICE 1950		JUILLET 1950
	Recettes effectuées	Evaluations budgétaires	Recettes effectuées	Evaluations budgétaires	Recettes effectuées pour l'exercice 1950
I. Contributions directes.....	27.763	23.322	8.596	7.450	2.691
II. Douanes et accises.....	11.449	11.969	6.544	6.388	930
dont douanes.....	3.332	3.300	2.215	1.743	292
accises.....	7.110	8.496	3.895	4.568	585
taxes spéciales de consommat.	750		373		45
III. Enregistrement.....	19.788	20.200	10.642 (2)	11.013	1.658 (1)
dont enregistrement.....	1.780	1.750	1.152	1.076	161
successions.....	921	825	480	525	69
timbres et taxes assimilées.	16.887	17.400	8.889 (2)	9.289	1.414 (1)
TOTAL.....	59.000	55.491	25.782	24.851	5.279
Différence par rapport aux éval. budg.		+ 3.509		+ 931	

c) Recettes totales effectuées jusqu'au 31 août 1950 pour les exercices 1949 et 1950  
(non compris les additionnels provinciaux et communaux)

Source : *Moniteur belge*.

(millions de francs)

	EXERCICE 1949		EXERCICE 1950		AOÛT 1950
	Recettes effectuées	Evaluations budgétaires	Recettes effectuées	Evaluations budgétaires	Recettes effectuées pour l'exercice 1950
I. Contributions directes.....	27.763	23.322	10.222	8.820	1.625
II. Douanes et accises.....	11.449	11.969	7.499	7.338	954
dont douanes.....	3.332	3.300	2.453	2.000	238
accises.....	7.110	8.496	4.558	5.252	663
taxes spéciales de consommat.	750		420		48
III. Enregistrement.....	19.788	20.200	12.253 (2)	12.459	1.813 (1)
dont enregistrement.....	1.780	1.750	1.272	1.200	119
successions.....	921	825	574	610	94
timbres et taxes assimilées.	16.887	17.400	10.274 (2)	10.509	1.385 (1)
TOTAL.....	59.000	55.491	29.974	28.617	4.192
Différence par rapport aux éval. budg.		+ 3.509		+ 1.357	

NOTE. — Pour les impôts directs, la période de perception dépasse l'année civile. Les chiffres pour cette catégorie d'impôts ne sont donc définitifs qu'à la clôture de l'exercice. — L'exercice 1949 a été clôturé au 30 juin 1950.

(1) Comme le produit de la vente de timbres fiscaux par l'Administration des Postes n'est comptabilisé qu'avec un décalage d'un mois, il y a lieu de majorer ou diminuer les montants de :

+ 120 millions en avril; + 16 millions en juillet;  
+ 345 millions en mai; + 87 millions en août.  
— 31 millions en juin;

(2) Pour la même raison, il y a lieu de majorer les montants des sept premiers mois de 1950 de 750 millions de francs et les huit premiers mois de 1950 de 837 millions de francs.



# LES REVENUS ET L'ÉPARGNE

## I — RENDEMENT DES SOCIÉTÉS PAR ACTIONS BELGES ET CONGOLAISES

Dividendes et coupons d'obligations mis en paiement en mai 1950

30

Source : Institut National de Statistique.

RUBRIQUES	NOMBRE DE SOCIÉTÉS			Capital versé	Réserves	RÉSULTATS NETS		Dividende brut mis en paiement	Dette obligataire (1)	Coupons d'obligations bruts (2)
	recensées	en bénéfice	en perte			Bénéfice	Perte			
(milliers de francs)										
<b>A — Sociétés ayant leur principale exploitation en Belgique</b>										
Banques .....	6	5	1	216.000	335.799	51.034	1.365	21.570	17.862	486
Assurances .....	50	43	7	259.460	291.537	91.238	1.657	57.302	13	—
Opérations financières et immobilières .....	137	105	32	1.866.140	3.493.343	248.018	5.320	193.635	711.771	29.499
Commerce de détail .....	52	35	17	74.079	102.010	23.796	3.475	1.785	5.495	275
Commerce de gros et commerce extérieur ..	365	245	120	775.806	290.936	175.508	25.010	35.369	2.050	123
Fabrications métalliques .....	194	152	42	1.221.641	1.082.015	277.107	13.106	115.714	32.836	1.799
Métallurgie du fer .....	15	14	1	697.783	640.765	42.393	138	31.375	123.165	5.640
Métaux non ferreux .....	13	8	5	268.770	224.428	33.449	2.103	21.807	6.275	251
Industrie textile .....	157	115	42	1.200.965	2.054.755	161.650	26.669	80.858	22.990	994
Industries alimentaires .....	82	52	30	779.818	535.197	108.812	6.227	74.802	27.535	1.131
Industrie du bois .....	42	25	17	60.915	79.449	7.537	4.015	1.064	5.255	236
Industrie chimique .....	95	63	32	2.481.452	1.245.993	216.029	19.382	160.925	146.806	6.622
Industrie du verre .....	9	7	2	116.248	108.284	10.640	1.085	5.963	—	—
Electricité .....	16	16	—	3.198.111	1.894.033	326.623	—	284.530	80.000	3.975
Gaz .....	3	2	1	83.375	92.335	8.900	5.194	8.138	—	—
Eau .....	1	1	—	1.000	722	722	—	—	—	—
Cuir .....	34	17	17	81.265	54.785	4.922	7.829	733	2.500	100
Papier et imprimerie .....	42	30	12	635.794	516.587	88.492	6.400	48.166	15.284	839
Transport .....	102	66	36	577.022	2.324.163	155.798	12.417	108.260	40.500	2.210
Tourisme .....	22	15	7	22.677	24.831	4.609	1.289	1.014	153	8
Intermédiaires .....	56	42	14	59.206	12.692	10.561	865	776	150	9
Déchets et matières de récupération .....	8	7	1	23.808	3.797	563	262	—	—	—
Constructions .....	77	59	18	778.824	172.539	69.257	4.480	43.212	—	—
Charbons .....	18	15	3	1.716.039	3.073.975	179.935	4.807	122.275	103.473	4.970
Terre cuite .....	8	6	2	15.301	8.925	1.065	567	100	—	—
Ciment et industries connexes .....	12	8	4	497.842	151.395	51.711	1.414	34.030	312	14
Carrières .....	17	11	6	193.705	121.798	11.510	4.545	9.481	—	—
Chaux .....	8	3	5	28.201	23.695	5.203	948	702	—	—
Industries céramiques .....	10	10	—	125.900	179.232	18.082	—	10.610	—	—
Industrie du tabac .....	14	11	3	267.750	121.652	20.476	534	12.218	—	—
Industrie du diamant .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Editions, librairies, presse .....	29	21	8	39.862	12.721	2.954	3.816	1.589	—	—
Films, théâtres, attractions .....	29	21	8	26.764	19.676	4.097	1.884	1.886	118	8
Artisanat .....	56	38	18	120.656	102.192	16.413	13.346	3.196	—	—
Agriculture, horticulture, pêche, élevage...	9	6	3	27.500	3.329	375	2.386	—	2.053	103
Divers non dénommés .....	90	64	26	355.982	124.848	61.320	4.127	40.418	5.000	245
<b>TOTAL...</b>	<b>1.878</b>	<b>1.338</b>	<b>540</b>	<b>18.895.661</b>	<b>19.522.989</b>	<b>2.490.799</b>	<b>186.662</b>	<b>1.533.503</b>	<b>1.351.596</b>	<b>59.537</b>
<b>B — Sociétés ayant leur principale exploitation au Congo belge</b>										
Banques, sociétés financières .....	5	5	—	338.000	117.794	57.102	—	31.784	—	—
Sociétés commerciales .....	2	1	1	4.400	401	48	294	20	—	—
Sociétés industrielles .....	7	6	1	108.699	44.023	31.716	2.024	21.206	36.000	1.980
Sociétés agricoles .....	7	6	1	37.625	32.063	13.429	591	4.959	—	—
Services publics .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mines .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Construction .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transports .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sociétés diverses .....	6	4	2	101.257	33.818	14.549	1.051	7.413	—	—
<b>TOTAL...</b>	<b>27</b>	<b>22</b>	<b>5</b>	<b>589.981</b>	<b>227.297</b>	<b>116.844</b>	<b>3.960</b>	<b>65.382</b>	<b>36.000</b>	<b>1.980</b>
<b>C — Sociétés ayant leur principale exploitation à l'étranger</b>										
Electricité .....	1	1	—	200.000	63.545	48.066	—	—	—	—
Chemins de fer .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tramways .....	2	1	1	47.500	42.850	1.496	925	—	19	1
Plantations, sociétés coloniales .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sociétés diverses .....	12	9	3	458.397	702.627	137.766	76	39.262	—	—
<b>TOTAL...</b>	<b>15</b>	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>705.897</b>	<b>809.022</b>	<b>187.323</b>	<b>1.001</b>	<b>39.262</b>	<b>19</b>	<b>1</b>
<b>Total général..</b>	<b>1.920</b>	<b>1.371</b>	<b>549</b>	<b>20.191.539</b>	<b>20.559.308</b>	<b>2.794.971</b>	<b>191.623</b>	<b>1.638.147</b>	<b>1.387.615</b>	<b>61.518</b>

(1) Les emprunts recensés se rapportent à des sociétés différentes de celles faisant l'objet des colonnes précédentes.  
 (2) En outre, il a été mis en paiement pendant le mois de mai 1950 :

(Milliers de francs)

Coupons d'Emprunts de l'Etat .....	24.737
Coupons d'Emprunts de la Colonie .....	—
Coupons d'Emprunts des Provinces et Communes .....	28.280
Coupons d'Emprunts d'organismes divers .....	94.852

147.869

Coupons d'Emprunts extérieurs de l'Etat .....

24.838

## LES REVENUS ET L'ÉPARGNE

## I — RENDEMENT DES SOCIÉTÉS PAR ACTIONS BELGES ET CONGOLAISES

Dividendes et coupons d'obligations mis en paiement en juin 1950

Source : Institut National de Statistique.

RUBRIQUES	NOMBRE DE SOCIÉTÉS			Capital versé	Réserves	RÉSULTATS NETS		Dividende brut mis en paiement	Dette obligataire (1)	Coupons d'obligations bruts (2)
	recensées	en bénéfice	en perte			Bénéfice	Perte			
(milliers de francs)										
<b>A — Sociétés ayant leur principale exploitation en Belgique</b>										
Banques .....	2	2	—	560.000	273.732	103.109	—	38.000	7.862	86
Assurances .....	22	21	1	146.340	80.418	60.987	208	37.794	13	—
Opérations financières et immobilières .....	62	47	15	516.803	198.714	26.837	1.074	19.598	715.820	29.635
Commerce de détail .....	25	13	12	126.154	168.959	24.121	1.762	11.987	14.496	580
Commerce de gros et commerce extérieur .....	139	103	36	313.099	297.747	69.792	6.135	21.183	5.140	309
Fabrications métalliques .....	67	54	13	1.550.790	1.091.319	295.762	10.129	166.754	148.656	6.395
Métallurgie du fer .....	11	10	1	666.725	730.978	67.459	151	50.699	119.530	5.355
Métaux non ferreux .....	7	6	1	114.614	1.102.901	111.526	1.873	47.283	6.511	287
Industrie textile .....	73	56	17	489.511	903.427	58.637	6.883	27.679	9.832	561
Industries alimentaires .....	46	25	21	266.387	393.722	45.758	9.272	18.980	8.329	441
Industrie du bois .....	26	16	10	69.264	54.621	11.244	1.919	6.158	—	—
Industrie chimique .....	33	24	9	563.844	343.669	22.688	7.582	13.709	55.456	2.628
Industrie du verre .....	4	3	1	220.950	199.007	3.248	6	2.939	—	—
Electricité .....	7	7	—	1.133.400	57.764	77.952	—	63.291	338.987	15.490
Gaz .....	1	—	1	4.000	8.660	—	1.003	—	738	37
Eau .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Cuir .....	22	7	15	54.424	33.625	2.149	6.104	571	1.250	69
Papier et imprimerie .....	17	13	4	18.634	28.886	3.219	198	502	2.000	100
Transport .....	37	26	11	721.349	499.375	83.650	2.535	63.441	7.600	415
Tourisme .....	14	8	6	10.625	1.162	1.064	732	420	—	—
Intermédiaires .....	26	22	4	7.830	3.111	1.931	566	450	2.660	133
Déchets et matières de récupération .....	1	1	—	500	—	5	—	—	—	—
Constructions .....	29	20	9	123.235	240.756	24.376	2.097	9.694	2.500	100
Charbons .....	5	5	—	740.000	1.632.391	88.969	—	75.976	103.157	4.495
Terre cuite .....	15	12	3	53.550	135.926	8.868	353	3.610	1.500	82
Ciment et industries connexes .....	6	5	1	80.618	147.450	13.779	500	10.545	5.000	250
Carrières .....	7	3	4	26.175	48.530	5.327	76	2.411	5.000	250
Chaux .....	2	2	—	1.260	9.395	75	—	—	432	19
Industries céramiques .....	4	2	2	9.950	1.238	441	1.464	292	—	—
Industrie du tabac .....	5	4	1	146.827	26.976	10.395	1.155	6.814	—	—
Industrie du diamant .....	2	2	—	4.500	1.367	946	—	—	—	—
Editions, librairies, presse .....	8	7	1	2.260	2.378	533	59	54	—	—
Films, théâtres, attractions .....	12	10	2	3.760	2.414	1.647	1.085	—	—	—
Artisanat .....	31	23	8	25.747	30.746	9.888	1.818	479	—	—
Agriculture, horticulture, pêche, élevage .....	4	3	1	1.165	185	108	198	79	—	—
Divers non dénommés .....	45	37	8	121.028	129.233	30.680	1.210	15.613	2.994	138
<b>TOTAL...</b>	<b>817</b>	<b>599</b>	<b>218</b>	<b>8.895.318</b>	<b>8.880.782</b>	<b>1.267.170</b>	<b>68.147</b>	<b>717.005</b>	<b>1.565.463</b>	<b>67.855</b>
<b>B — Sociétés ayant leur principale exploitation au Congo belge</b>										
Banques, sociétés financières .....	6	5	1	284.981	18.128	28.897	337	16.032	—	—
Sociétés commerciales .....	10	6	4	94.680	19.422	21.869	631	9.850	—	—
Sociétés industrielles .....	24	19	5	1.216.637	623.498	278.341	7.878	166.513	2.925	175
Sociétés agricoles .....	17	15	2	466.324	178.366	96.486	1.600	43.603	1.000	45
Services publics .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mines .....	13	9	4	3.407.883	1.591.042	1.056.878	2.899	742.048	—	—
Construction .....	2	2	—	44.991	4.646	3.251	—	2.000	—	—
Transports .....	2	2	—	225.000	1.824	14.197	—	12.857	—	—
Sociétés diverses .....	4	2	2	58.200	58.120	47.576	3.639	39.665	6.300	283
<b>TOTAL...</b>	<b>78</b>	<b>60</b>	<b>18</b>	<b>5.798.696</b>	<b>2.495.046</b>	<b>1.547.495</b>	<b>16.984</b>	<b>1.032.568</b>	<b>10.225</b>	<b>503</b>
<b>C — Sociétés ayant leur principale exploitation à l'étranger</b>										
Electricité .....	3	2	1	261.800	405.086	2.378	55.061	2.194	—	—
Chemins de fer .....	—	—	—	—	—	—	—	—	1.663	83
Tramways .....	1	1	—	4.800	646	5	—	—	—	—
Plantations, sociétés coloniales .....	8	7	1	266.350	135.167	23.863	544	16.898	—	—
Sociétés diverses .....	10	7	3	304.295	114.329	29.019	2.163	22.871	—	—
<b>TOTAL...</b>	<b>22</b>	<b>17</b>	<b>5</b>	<b>837.245</b>	<b>655.228</b>	<b>55.265</b>	<b>57.768</b>	<b>41.963</b>	<b>1.663</b>	<b>83</b>
<b>Total général...</b>	<b>917</b>	<b>676</b>	<b>241</b>	<b>15.531.259</b>	<b>12.031.056</b>	<b>2.869.930</b>	<b>142.899</b>	<b>1.791.536</b>	<b>1.577.351</b>	<b>68.441</b>

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

(2) En outre, il a été mis en paiement pendant le mois de juin 1950 :

(Milliers de francs)

Coupons d'Emprunts de l'Etat .....	340.272
Coupons d'Emprunts de la Colonie .....	2.188
Coupons d'Emprunts des Provinces et Communes .....	49.136
Coupons d'Emprunts d'organismes divers .....	77.111

468.707

Coupons d'Emprunts extérieurs de l'Etat .....

7.622

I — RENDEMENT DES SOCIÉTÉS PAR ACTIONS BELGES ET CONGOLAISES (suite)

Tableau rétrospectif

Source : Institut National de Statistique.

30

PÉRIODES	NOMBRE DE SOCIÉTÉS			Capital versé	Réserves	RÉSULTATS NETS		Dividende brut mis en paiement	Dette obligataire (1)	Coupons d'obligations bruts
	recensées	en bénéfice	en perte			bénéfice	perte			
1948 (2)	9.019	6.809	2.210	69.383.579	89.178.476	12.223.261	646.984	6.484.711	(4) 16.886.767	649.458
1949 (2)	9.929	6.952	2.977	86.319.526	85.095.717	13.222.364	1.062.170	7.493.830	(4) 20.216.645	821.978
1949 Avril	2.081	1.467	614	16.400.115	13.991.670	2.014.375	222.560	1.020.192	1.505.774	77.086
Mai	1.790	1.309	481	18.269.797	23.175.843	2.407.599	232.996	1.386.750	1.161.968	48.185
Juin	842	602	240	11.287.529	9.227.472	2.506.145	99.017	1.523.684	1.447.618	60.838
Juillet	423	310	113	7.483.615	7.079.402	1.339.392	34.459	640.369	1.705.678	72.900
Août	132	92	40	381.111	498.729	94.610	7.128	40.777	1.301.560	52.071
Septembre	289	205	84	1.462.432	1.420.485	154.762	21.982	66.785	1.389.426	57.049
Octobre	560	383	177	8.242.464	7.719.357	1.226.530	96.949	777.702	1.290.776	52.207
Novembre	284	205	79	7.180.228	6.677.933	881.405	35.475	584.490	1.190.226	49.475
Décembre	231	165	66	2.729.319	2.758.949	394.557	30.886	242.756	1.329.431	55.627
1950 Janvier	97	65	32	1.666.745	639.939	155.956	23.060	91.623	2.481.335	108.072
Février	147	103	44	450.462	880.048	361.749	15.888	337.952	1.743.559	76.167
Mars	1.476	1.038	438	7.428.459	7.714.979	1.344.033	148.501	787.962	1.435.549	63.036
Avril	2.276	1.578	698	19.858.617	14.733.051	2.035.919	354.989	1.184.314	1.785.582	77.990
Mai	1.920	1.371	549	20.191.539	20.559.308	2.794.971	191.623	1.638.147	1.387.615	61.518
Juin	917	676	241	15.531.259	12.031.056	2.869.930	142.899	1.791.536	1.577.351	68.441

(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. — (2) L'addition des éléments des douze mois ne correspond pas au total annuel, étant donné que ce chiffre comprend les sociétés qui publient leur bilan avec retard. — (3) Au 31 décembre 1947. Montant rectifié pour des emprunts existant déjà en 1947, mais non compris dans la statistique. — (4) Au 31 décembre.

II — CAISSE GÉNÉRALE D'ÉPARGNE ET DE RETRAITE

a) Dépôts sur livrets particuliers à la Caisse d'Épargne (Épargne pure)

(milliers de francs)

PÉRIODES	Versements	Remboursements	Excédents	Solde des dépôts à fin de période	Nombre de livrets à fin d'année
1948	8.546.889	5.946.442	2.600.447	27.524.459 (1)	6.825.648 (2)
1949	8.745.849	6.564.814	2.181.035	30.626.051 (1)	6.900.000 (4)
1949 Juillet	747.970	569.634	178.336	28.877.926	
Août	720.338	492.529	227.809	29.105.735	
Septembre	705.671	534.951	170.720	29.276.455	
Octobre	697.651	568.722	128.929	29.405.384	
Novembre	653.347	447.411	205.936	29.611.320	
Décembre	871.446	680.092	191.354	29.802.674 (1)	
1950 Janvier	1.070.439	504.020	566.419	31.192.470	
Février	806.166	494.585	311.581	31.504.051	
Mars	961.506	645.680	315.826	31.819.877 (5)	
Avril	699.401	706.515	7.114	31.812.763	
Mai	662.109	638.958	23.151	31.835.914	
Juin	687.577	682.159	5.418	31.841.332	
Juillet	626.586	703.389	76.803	31.764.529	
Août	686.715	588.249	1.524	31.762.995	
Septembre	511.819	748.284	236.465	31.526.530	

(1) Y compris les intérêts capitalisés de l'exercice et la dotation aux prisonniers de guerre. — (2) Y compris les livrets des prisonniers de guerre. — (3) Comprend 255 millions de francs à la disposition des prisonniers de guerre. — (4) Nombre approximatif. — (5) Comprend 250 millions à la disposition des prisonniers de guerre.

b) Versements inscrits aux comptes des affiliés à la Caisse de Retraite (\*)

(milliers de francs)

PÉRIODES	Travailleurs manuels			Employés (Lois des 10 mars 1925 et 18 juin 1930)	Totaux
	Loi du 16 mars 1865	Loi du 15 décembre 1937			
		Versements obligatoires	Versements facultatifs		
1947	23.200	398.925	47.312	224.845	469.437
1948	23.170	411.953	58.143	245.256	738.522
1948 Décembre	1.914	32.515	5.072	22.608	62.109
1949 Janvier	1.462	36.427	6.156	20.299	64.344
Février	3.188	33.206	5.332	19.892	61.618
Mars	2.339	33.721	5.860	20.558	62.478
Avril	3.008	34.552	5.784	20.897	64.241
Mai	2.445	33.112	5.794	21.253	62.604
Juin	2.182	26.670	5.328	20.220	54.400
Juillet	1.784	31.318	5.776	20.964	59.842
Août	2.086	32.975	6.018	20.019	61.098
Septembre	2.072	31.346	6.150	20.435	60.003
Octobre	2.217	32.278	5.865	21.267	61.627
Novembre	2.522	32.102	5.624	19.689	59.937
Décembre	2.320	34.321	6.355	21.377	64.373
1950 Janvier	2.498	34.088	7.227	20.070	63.883
Février	3.113	32.055	7.169	19.335	61.672

(\*) Les versements inscrits aux comptes des affiliés « Ouvriers mineurs » (lois coordonnées par arrêté royal du 25 août 1937 et arrêté du 25 février 1947) au Fonds National de Retraite des Ouvriers Mineurs ont été respectivement de 146,1 millions de francs en 1947, 193,5 millions de francs (chiffre provisoire) en 1948 et 209 millions de francs (chiffre provisoire) en 1949. (Source : Fonds National de Retraite des Ouvriers Mineurs.)

31

III — INDICE TRIMESTRIEL DES SALAIRES (Période 1936 à 1938 = 100)

32

PÉRIODES	INDICE GÉNÉRAL	INDICES PAR INDUSTRIES																							
		Cokeries	Carrières, cimenteries, marbreries	Métallurgie				Industries céramiques, briqueteries	Industries verrères	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
				Sidérurgie	Métaux non ferreux	Fonderies, constructions mécaniques et métalliques	Ensemble					Lin, coton, chanvre et jute	Laine, tapis, bonneterie	Ensemble					Fabriques	Imprimerie et transformation		Travail des ports, camionneurs	Chemins de fer (1)	Ensemble (1)	

a) Indice des salaires horaires moyens

1940 Mars	113	117	100	123	115	114	118	107	114	114	110	112	113	112	113	109	118	105	119	106	106	112	104	106	114
1947 Décembre	387	347	354	361	351	358	358	355	342	354	353	390	371	380	360	372	354	287		349	345	313	348	341	343
1948 Mars	373	347	360	366	352	368	365	357	344	358	357	390	375	382	370	376	361	288		348	390	309	347	340	353
Juin	381	361	370	376	362	379	376	366	347	363	362	403	383	393	378	378	359	286		369	411	324	343	339	367
Septembre	387	373	372	364	361	386	382	364	356	372	365	414	392	403	382	379	370	287		369	412	330	351	347	369
Décembre	395	384	380	398	373	390	391	371	373	375	378	417	394	407	384	384	375	288	326	369	403	337	392	381	373
1949 Mars	400	382	376	417	384	405	407	369	366	381	383	415	410	412	385	391	378	293	326	387	388	353	393	385	385
Juin	405	400	384	417	395	412	412	371	380	387	388	419	420	419	382	401	382	292	326	387	410	360	390	384	391
Septembre	404	392	391	403	386	416	407	372	377	389	387	413	416	415	389	401	372	312	326	389	410	365	394	388	405
Décembre	406	392	389	404	387	419	409	378	377	391	395	418	412	415	394	398	383	313	326	388	408	374	395	391	442
1950 Mars	407	404	390	403	387	417	408	379	383	392	392	416	417	417	395	394	380	312	330	398	406	375	397	392	448
Juin	415	412	397	409	393	424	414	388	389	394	397	426	431	428	418	411	403	312	330	397	421	369	394	389	456

b) Indice des salaires des ouvriers qualifiés ou spécialisés

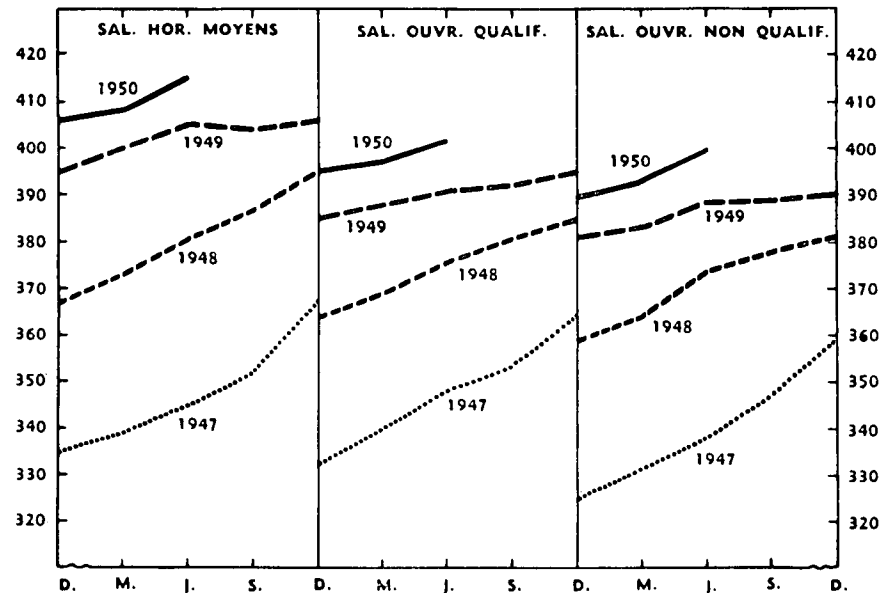
1940 Mars	115	113	112	126	117	114	119	107	111	115	110	111	111	111	114	109	120	108	118	107	126	113	—	—	115
1947 Décembre	364	319	337	339	356	342	343	346	320	356	342	419	400	409	347	342	360	280		371	348	311	—	—	348
1948 Mars	369	322	344	343	367	351	350	352	322	361	345	421	405	413	354	344	367	281		370	382	311	—	—	358
Juin	376	331	355	348	359	359	355	356	324	366	350	428	409	418	367	349	369	280		390	397	311	—	—	361
Septembre	381	352	358	360	366	367	364	361	334	375	354	439	415	427	369	348	374	281		390	393	311	—	—	367
Décembre	385	352	369	367	376	372	371	368	343	375	365	435	413	424	374	354	376	282	328	390	387	315	—	—	371
1949 Mars	388	358	367	384	387	386	386	385	343	379	370	419	425	422	377	344	377	286	328	409	400	315	—	—	388
Juin	391	366	371	385	392	394	390	369	360	380	371	425	422	424	376	350	383	285	329	408	402	315	—	—	389
Septembre	392	371	379	389	387	397	385	376	371	384	371	433	428	430	383	349	389	302	328	409	397	315	—	—	425
Décembre	395	371	374	374	385	400	389	375	377	391	374	435	427	431	389	348	392	302	328	407	397	315	—	—	458
1950 Mars	396	371	376	374	384	398	387	375	368	394	383	433	424	428	392	351	387	302	330	418	399	330	—	—	464
Juin	403	371	377	377	390	402	391	380	368	394	388	433	438	435	409	373	412	301	330	416	407	330	—	—	467

c) Indice des salaires des ouvriers non qualifiés ni spécialisés

1940 Mars	113	112	112	125	117	109	116	106	113	116	111	112	112	112	113	106	116	107	118	106	119	108	—	—	116
1947 Décembre	359	307	354	352	373	337	347	364	317	324	331	387	393	390	352	345	331	254		368	378	339	—	—	333
1948 Mars	364	313	353	362	378	351	358	366	319	334	331	392	394	393	353	343	338	273		367	385	339	—	—	346
Juin	374	323	367	365	378	359	364	370	322	339	337	405	410	408	370	346	336	273		391	412	339	—	—	349
Septembre	378	345	372	373	383	363	369	370	321	352	337	420	416	418	362	348	351	290		391	409	339	—	—	358
Décembre	381	338	380	383	394	366	376	379	328	352	349	417	414	415	365	348	355	290	291	391	405	339	—	—	361
1949 Mars	383	352	379	406	412	377	392	379	328	352	353	415	415	415	368	348	358	295	291	375	388	339	—	—	380
Juin	389	363	380	406	422	392	401	385	329	354	354	417	417	417	372	384	359	283	292	375	397	339	—	—	378
Septembre	389	372	387	394	414	389	394	392	346	359	354	428	411	419	378	384	341	311	291	375	389	339	—	—	394
Décembre	390	372	386	392	414	391	394	392	348	366	358	422	411	417	381	380	343	297	291	379	401	339	—	—	420
1950 Mars	392	372	392	394	415	394	397	392	362	366	364	418	413	415	383	376	342	297	297	384	398	351	—	—	428
Juin	401	372	387	397	413	399	400	404	367	370	366	427	432	429	410	401	362	309	297	394	413	351	—	—	430

(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

PÉRIODES	1947	1948	1949	1950
<b>Salaires horaires moyens.</b>				
Mars .....	339	373	400	407
Juin .....	345	381	405	415
Septembre .....	352	387	404	
Décembre .....	367	395	406	
<b>Salaires ouvriers qualifiés.</b>				
Mars .....	340	369	388	396
Juin .....	348	376	391	403
Septembre .....	353	381	392	
Décembre .....	364	385	395	
<b>Salaires ouvriers non qualifiés.</b>				
Mars .....	331	364	383	392
Juin .....	338	374	389	401
Septembre .....	347	378	389	
Décembre .....	359	381	390	



**LE MOUVEMENT DES AFFAIRES**  
**I — ACTIVITE DES CHAMBRES DE COMPENSATION**  
 a) Mouvement du débit

PÉRIODES	CHAMBRES DE COMPENSATION						
	Nombre de chambres à fin de période	BRUXELLES		PROVINCE		BRUXELLES ET PROVINCE	
		Nombre de pièces compensées (milliers)	Capitaux compensés (millions de francs)	Nombre de pièces compensées (milliers)	Capitaux compensés (millions de francs)	Nombre de pièces compensées (milliers)	Capitaux compensés (millions de francs)
1948 Moyenne mensuelle .....	38 (1)	119	214.812	139	44.799	258	259.611
1949 Moyenne mensuelle .....	38 (1)	136	198.476	146	43.700	282	242.176
1949 Septembre .....	38	142	208.005	146	48.872	288	256.877
Octobre .....	38	142	224.943	151	43.855	293	268.798
Novembre .....	38	131	144.935	141	35.042	272	179.977
Décembre .....	38	152	172.365	164	44.526	316	216.891
1950 Janvier .....	38	146	191.302	153	41.342	299	232.644
Février .....	38	140	160.361	148	39.321	288	199.682
Mars .....	38	159	202.757	170	47.342	329	250.099
Avril .....	38	139	203.354	151	42.502	290	245.856
Mai .....	38	145	189.700	157	38.938	302	228.638
Juin .....	38	151	198.406	162	43.636	313	242.042
Juillet .....	38	141	184.489	148	43.700	289	228.189
Août .....	38	140	193.070	146	44.132	286	237.202
Septembre .....	38	148	203.843	161	51.239	309	255.082

(1) Au 31 décembre.

b) Détail du mouvement de la compensation à Bruxelles (mouvement du débit)

PÉRIODES	Call money (1)		Titres, effets publics et coupons		Virements, chèques, lettres de change, promesses, quittances, etc.		Opérations sur l'étranger		Totaux	
	Nombre de pièces	Capitaux (millions de francs)	Nombre de pièces	Capitaux (millions de francs)	Nombre de pièces	Capitaux (millions de francs)	Nombre de pièces	Capitaux (millions de francs)	Nombre de pièces	Capitaux (millions de francs)
1948 Moy. mens. ....	2.868	148.793	1.015	6.462	113.023	56.649	2.435	2.908	119.341	214.812
1949 Moy. mens. ....	3.813	131.062	1.518	7.356	128.756	57.274	2.158	2.784	136.245	198.476
1949 Septembre .....	4.002	138.490	1.604	7.296	134.462	59.148	1.936	3.071	142.004	208.005
Octobre .....	4.291	154.161	2.045	10.971	132.968	56.957	2.437	2.854	141.741	224.943
Novembre .....	3.872	84.754	1.523	4.972	123.606	52.259	2.373	2.950	131.374	144.935
Décembre .....	4.090	103.327	1.814	6.502	143.378	58.913	2.699	3.623	151.981	172.365
1950 Janvier .....	3.191	127.877	1.687	6.922	138.869	53.057	2.524	3.446	146.271	191.302
Février .....	3.564	92.268	1.451	5.953	132.291	59.000	2.304	3.140	139.610	160.361
Mars .....	3.728	127.618	1.708	7.869	151.302	63.333	2.742	3.937	159.480	202.757
Avril .....	3.128	137.427	1.455	7.655	132.348	55.173	2.305	3.099	139.236	203.354
Mai .....	2.799	116.411	1.757	9.589	138.516	60.607	2.380	3.093	145.452	189.700
Juin .....	2.967	128.207	1.987	7.459	143.697	58.216	2.622	4.524	151.273	198.406
Juillet .....	2.739	112.189	1.775	9.558	133.824	58.634	2.493	4.108	140.831	184.489
Août .....	3.638	117.361	1.972	9.160	131.505	63.066	2.436	3.483	139.551	193.070
Septembre .....	3.610	130.511	1.776	6.835	139.525	61.169	2.895	5.328	147.806	203.843

(1) Y compris les remboursements des capitaux prêtés la veille en call money.

## II — MOUVEMENT DES CHEQUES POSTAUX

(millions de francs)

PÉRIODES	Nombre de comptes à fin de période	Avoir global (*) (moyenne journalière)	Avoir des particuliers (*)	CRÉDIT		DÉBIT		Mouvement général	Opérations sans emploi de numéraire %	Vitesse de circulation (2)
				Versements	Virements	Chèques et divers	Virements			
1948 Moyenne mensuelle .....	(1) 629.485	27.831	20.076	22.087	60.159	21.989	60.159	164.393	91	3,36
1949 Moyenne mensuelle .....	(1) 632.415	27.972	20.287	22.948	61.427	22.946	61.427	168.748	91	3,31
1949 Juillet .....	630.503	28.298	20.797	22.347	59.345	23.910	59.345	164.947	90	3,14
Août .....	629.669	27.337	20.380	23.219	58.161	22.677	58.161	162.218	91	3,18
Septembre .....	629.937	27.618	20.426	21.035	57.523	21.532	57.523	157.613	91	3,07
Octobre .....	630.978	27.413	20.215	23.069	61.564	22.964	61.564	169.161	91	3,44
Novembre .....	631.788	27.417	20.228	22.583	59.485	21.995	59.485	163.548	91	3,44
Décembre .....	632.415	28.338	20.543	25.865	68.109	23.529	68.109	185.612	92	3,31
1950 Janvier .....	633.989	29.917	20.240	22.812	66.092	26.095	66.092	181.091	91	3,39
Février .....	634.360	27.403	19.590	22.968	60.282	22.530	60.282	166.062	91	3,51
Mars .....	634.716	27.189	18.992	23.809	63.861	23.404	63.861	174.935	91	3,29
Avril .....	635.015	27.046	19.446	21.182	58.436	22.288	58.436	160.342	91	3,42
Mai .....	635.380	26.789	19.406	24.372	62.986	23.889	62.986	174.233	91	3,59
Juin .....	635.436	26.984	19.308	22.824	60.845	22.511	60.845	167.025	91	3,40
Juillet .....	635.902	27.128	19.696	22.470	58.683	23.115	58.683	158.951	90	3,38
Août .....	635.960	26.372	19.546	22.779	59.221	22.772	59.221	163.993	91	3,30
Septembre .....	636.499	26.105	19.243	22.024	59.891	21.825	59.891	163.630	90	3,31

(1) Au 31 décembre.

(2) Rapport par mois-type de 25 jours, du mouvement du débit à l'avoir journalier moyen.

(\*) Ces avoirs comprennent : les avoirs libres temporairement indisponibles et les titres de l'Emprunt d'Assainissement monétaire remis en représentation des avoirs définitivement bloqués.

## LES PRIX

## a) INDICES DES PRIX DE GROS EN BELGIQUE

Base : période 1936 à 1938 = 100

45

Source : Ministère des Affaires économiques — Service de l'Index.

PÉRIODES	Indice général	Produits agricoles				Matières grasses	Produits minéraux					Produits chimiques			Peaux et cuirs
		du règne animal	du règne végétal	Produits agricoles	Produits agricoles		Indice général du groupe	Charbon	Sous-produits du charbon	Produits pétroliers	Minerais et métaux bruts	Produits des carrières	Indice général du groupe	Produits chimiques	
Nombre de produits	135	13	14	2	19	4	4	3	5	3	11	8	3	6	
1948 Moy. mens. ...	389	471	433	450	379	496	356	273	390	383	318	342	261	402	
1949 Moy. mens. ...	370	410	406	372	379	504	362	253	377	420	286	295	262	376	
1949 Juin .....	366	411	411	370	371	496	358	262	350	431	279	285	264	372	
Juillet .....	364	400	402	358	375	496	358	252	364	432	278	284	264	371	
Août .....	363	414	383	350	373	496	358	239	349	432	276	284	267	371	
Septembre ..	361	405	377	347	368	496	358	239	350	433	275	282	258	373	
Octobre .....	361	398	392	352	375	529	355	239	336	433	275	282	259	372	
Novembre .....	361	388	411	361	371	529	367	255	321	433	265	267	260	372	
Décembre .....	365	384	425	355	371	529	367	254	321	433	285	294	261	373	
1950 Janvier .....	366	364	453	340	358	529	336	234	318	433	286	295	262	373	
Février .....	364	351	442	345	357	529	336	234	313	433	286	292	271	371	
Mars .....	360	336	439	347	353	529	336	224	308	434	278	281	271	371	
Avril .....	362	336	446	349	353	529	336	215	314	437	278	280	271	370	
Mai .....	365	330	457	353	367	529	336	215	328	438	281	285	271	371	
Juin .....	365	326	434	351	362	529	336	222	336	443	281	290	258	371	
Juillet .....	379	384	449	367	366	529	336	228	345	446	281	286	268	377	
Août .....	396	398	460	385	374	529	336	229	374	447	283	292	262	400	

45

PÉRIODES	Caoutchouc	Bois	Papiers et cartons	Produits textiles						Matériaux de construction	Métaux et produits métalliques			
				Indice général du groupe	Laine	Lin	Coton	Jute	Fibres artificielles		Indice général du groupe	Sidéurgie	Fabr. métallique	Non ferreux
Nombre de produits	1	6	4	21	5	5	6	2	3	13	26	9	13	4
1948 Moy. mens. ...	185	612	460	381	330	364	445	586	287	362	345	346	324	424
1949 Moy. mens. ...	168	645	384	368	345	323	441	540	275	390	336	330	321	405
1949 Juin .....	145	539	392	360	328	325	436	510	271	392	329	327	324	348
Juillet .....	149	536	377	353	328	311	425	499	271	395	332	329	324	362
Août .....	160	536	377	353	342	302	419	512	268	395	332	330	323	370
Septembre ..	153	536	377	360	339	312	437	512	268	395	328	330	316	370
Octobre .....	153	527	347	361	336	318	448	498	264	395	327	328	313	373
Novembre .....	159	527	336	367	347	320	451	523	264	394	327	317	313	399
Décembre .....	177	527	337	375	363	328	457	535	264	403	321	301	314	396
1950 Janvier .....	177	533	335	389	391	342	472	537	264	405	320	301	314	392
Février .....	186	538	338	390	393	346	467	537	266	407	317	302	307	392
Mars .....	188	538	341	389	394	342	465	537	266	407	317	300	307	393
Avril .....	247	538	344	391	403	339	470	537	266	405	318	294	307	404
Mai .....	324	531	352	395	431	319	485	535	266	406	319	293	309	426
Juin .....	280	531	375	394	427	321	478	535	268	406	327	308	311	445
Juillet .....	355	525	416	404	430	334	502	530	268	413	336	325	313	457
Août .....	460	530	450	424	475	349	521	544	271	413	367	378	323	499

b) INDICES DES PRIX DE GROS A L'ETRANGER

Base : période 1936 à 1938 = 100

PÉRIODES	Etats-Unis (Department of Labor, Bureau Labor Statistics)	France (Statistique générale de la France) Base 1938=100	Pays-Bas (Centraal Bureau voor de Statistiek)	Royaume Uni (Board of Trade)	Suède (Administration du Commerce)	Suisse Office fédéral de l'Industrie des Arts et Métiers et du Travail)
1948 Moyenne mensuelle	201	1.712	280	216	196	222
1949 Moyenne mensuelle	189	1.917	295	226	198	211
1949 Juin	189	1.812	292	228	198	210
Juillet	187	1.854	291	226	197	211
Août	187	1.918	290	226	196	210
Septembre	188	1.958	293	227	198	207
Octobre	186	2.002	295	234	200	205
Novembre	185	2.005	303	236	200	205
Décembre	185	2.002	304	237	201	204
1950 Janvier	185	2.063	308	241	201	202
Février	186	2.057	311	241	202	200
Mars	186	2.102	313	242	202	199
Avril	187	2.098	311	246	203	199
Mai	190	2.082	313	251	203	202
Juin	192	2.035	315	252	205	201
Juillet	199	2.123		255	206	204
Août	203	2.206		259	206	210

c) INDICES DES PRIX DE DETAIL EN BELGIQUE

Base : période 1936 à 1938 = 100

PÉRIODES	Indice général	Produits alimentaires	Produits non alimentaires
Nombre de produits ....	56	34	22
1948 Moyenne mensuelle	394	384	410
1949 Moyenne mensuelle	381	364	408
1949 Juillet	379	361	408
Août	378	361	407
Septembre	379	362	406
Octobre	376	358	407
Novembre	377	359	406
Décembre	375	357	406
1950 Janvier	373	354	404
Février	373	352	406
Mars	371	347	408
Avril	370	345	408
Mai	370	344	409
Juin	368	340	409
Juillet	369	341	411
Août	376	353	413
Septembre	392	371	422

INDICES GENERAUX DES PRIX EN BELGIQUE

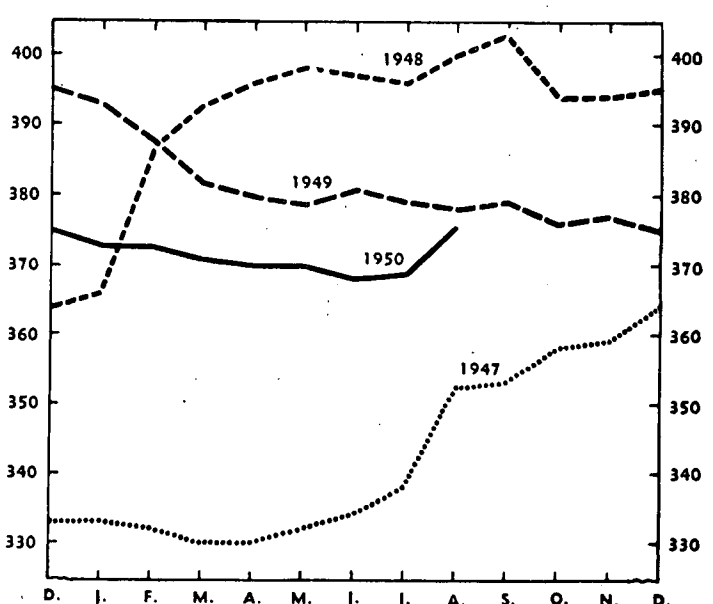
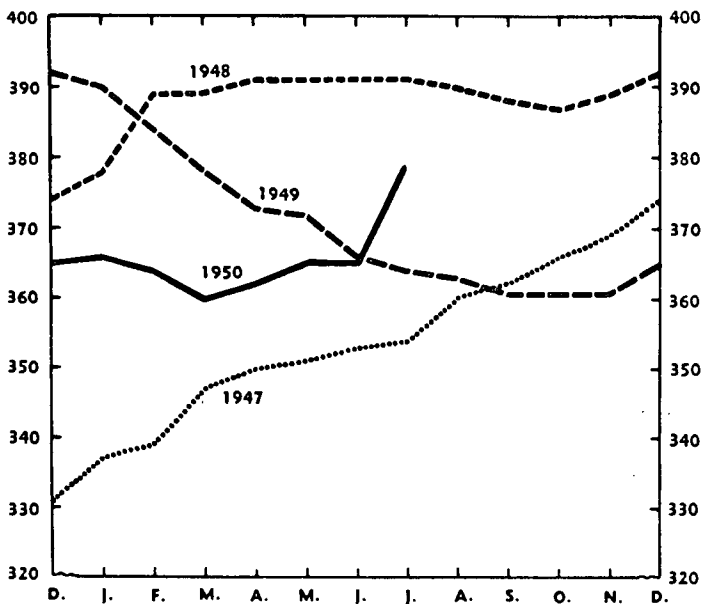
Prix de gros

Base : période 1936 à 1938 = 100

Prix de détail

PÉRIODES	1947	1948	1949	1950
Janvier	337	378	390	366
Février	339	389	384	364
Mars	347	389	378	360
Avril	350	391	373	362
Mai	351	391	372	365
Juin	353	391	366	365
Juillet	354	391	364	379
Août	360	390	363	
Septembre	362	388	361	
Octobre	366	387	361	
Novembre	369	389	361	
Décembre	374	392	365	

PÉRIODES	1947	1948	1949	1950
Janvier	333	366	393	373
Février	332	387	388	373
Mars	330	393	382	371
Avril	330	396	380	370
Mai	332	398	379	370
Juin	334	397	381	368
Juillet	338	396	379	369
Août	352	400	378	376
Septembre	353	403	379	
Octobre	358	395	376	
Novembre	359	394	377	
Décembre	364	395	375	



## LA PRODUCTION

## I — PRODUCTION CHARBONNIERE ET METALLURGIQUE

Source : Ministère des Affaires économiques et des Classes moyennes (Administration des Mines).

PÉRIODES	MINES DE HOUILLE									
	NOMBRE MOYEN D'OUVRIERS PRÉSENTS		PRODUCTION PAR BASSIN (milliers de tonnes)						Nombre moyen de jours d'extraction	Stock à fin de mois (milliers de tonnes)
	du fond	fond et surface	Mons	Centre	Charleroi	Liège	Campine	TOTAL		
1936-38 Moyenne mensuelle	87.252	125.866	408	353	640	451	541	(2) 2.425	24,0	1.502
1948 Moyenne mensuelle	102.116	146.198	363	301	559	338	662	2.223	24,4	(1) 837
1949 Moyenne mensuelle	102.742	146.394	383	312	588	375	663	2.321	23,9	(1) 1.813
1949 Juin	103.871	148.017	379	322	609	379	664	2.363	24,5	2.681
Juillet	100.667	144.321	289	241	452	311	576	1.869	19,9	2.853
Août	99.455	142.386	341	275	526	306	557	2.005	21,5	2.983
Septembre	98.503	142.180	351	283	534	338	576	2.082	22,0	2.680
Octobre	96.800	140.202	402	313	604	395	646	2.361	24,7	2.374
Novembre	100.311	143.511	404	309	589	394	698	2.394	24,0	2.051
Décembre	97.658	140.212	440	323	647	428	736	2.574	26,0	1.813
1950 Janvier	94.807	137.795	435	325	612	403	708	2.483	25,9	1.668
Février	96.013	137.928	383	288	568	383	673	2.274	23,2	1.679
Mars	95.703	137.373	423	309	628	400	768	2.529	25,9	1.777
Avril	95.953	137.982	403	292	587	381	687	2.360	23,8	2.073
Mai	96.841	138.870	382	272	562	375	626	2.217	22,7	2.330
Juin	94.410	136.089	382	286	617	404	636	2.326	24,3	2.682
Juillet	84.305	123.443	249	159	377	259	577	1.621	18,4	2.610
Août	86.060	125.663	356	236	502	285	646	2.025	22,9	2.435

(1) A fin d'année.

(2) Y compris 32.000 tonnes provenant du bassin de Namur. Les charbonnages qui faisaient partie de ce bassin ont été répartis en 1942 entre les bassins de Liège et de Charleroi.

PÉRIODES	COQUES		AGGLOMÉRÉS		Hauts fourneaux en activité (à la fin de la période)	PRODUCTION MÉTALLURGIQUE (milliers de tonnes)				
	Production (milliers de tonnes)	Nombre moyen d'ouvriers	Production (milliers de tonnes)	Nombre moyen d'ouvriers		Fonte	Acier brut	Pièces d'acier moulées	Acier fini	Fer fini
1936-1938 Moyenne mensuelle	451	3.831	113	855	(1) 37	261	253	6,0	198	3,8
1948 Moyenne mensuelle	460	4.484	82	573	(2) 48	329	321	5,6	267	2,5
1949 Moyenne mensuelle	414	4.461	63	503	(2) 34	312	315	5,6	256	2,3
1949 Juin	409	4.551	55	512	41	308	317	5,2	267	1,3
Juillet	386	4.399	42	464	35	277	274	4,7	202	0,3
Août	387	4.423	51	448	35	258	263	5,1	227	0,4
Septembre	367	4.416	58	580	35	266	269	5,1	215	2,5
Octobre	382	4.297	76	468	35	277	275	4,8	219	3,2
Novembre	382	4.223	84	513	34	269	270	4,4	205	2,3
Décembre	399	4.185	92	507	34	288	299	4,6	235	2,5
1950 Janvier	405	4.132	83	496	35	303	311	3,9	228	2,2
Février	372	4.119	81	510	36	271	269	3,5	210	2,7
Mars	391	4.025	68	475	37	310	288	3,8	235	3,1
Avril	365	3.906	65	463	38	285	281	3,3	228	2,1
Mai	369	3.714	61	443	37	292	291	3,4	223	1,1
Juin	342	3.956	59	443	36	295	297	3,6	238	2,2
Juillet	300	4.279	48	487	33	220	212	2,2	155	1,4
Août	343	4.272	72	511	38	269	262	3,6	220	2,5

(1) Au 31 décembre 1938. — (2) Au 31 décembre.

## II — INDUSTRIE TEXTILE

Source : Ministère des Affaires économiques et des Classes moyennes (Institut National de Statistique).

PÉRIODES	PRODUCTION DE FILS (tonnes)							PRODUCTION DE TISSUS ÉCRUS TOMBÉS DE MÉTIERS (POUR COMPTE PROPRE, SERVICES PUBLICS ET ORDRES À FAÇON) (tonnes)				
	Fil de lin	Fil de jute	Fil de chanvre	Fil de coton		Fil de laine		Lin	Jute	Coton	Laine	Rayonne
				fin	cardé	peignée	cardée					
1948 Moyenne mensuelle	620	3.466	210	6.018	685	1.537	1.306	418	2.453	5.222	1.616	431
1949 Moyenne mensuelle	616	3.686	183	6.181	846	1.485	1.484	422	2.658	4.955	1.780	438
1949 Mai	571	3.976	201	6.205	901	1.218	1.393	388	2.637	4.898	1.674	447
Juin	667	4.001	221	6.897	857	1.394	1.453	388	2.641	4.910	1.632	470
Juillet	513	2.741	217	4.853	793	1.219	1.393	350	2.151	4.236	1.563	408
Août	610	3.121	148	6.057	810	1.552	1.693	356	2.409	4.670	1.717	401
Septembre	675	3.592	130	6.882	807	1.767	1.606	465	2.759	5.171	1.930	475
Octobre	706	3.434	186	6.541	912	1.738	1.729	485	2.666	5.169	1.952	401
Novembre	651	3.553	171	6.348	848	1.710	1.599	490	2.853	5.121	1.890	448
Décembre	753	4.233	162	6.867	958	1.982	1.643	571	3.080	5.540	2.067	465
1950 Janvier	839	4.128	184	6.733	974	1.702	1.460	611	2.800	5.702	2.011	468
Février	776	4.263	183	6.700	997	1.776	1.509	605	2.956	5.816	2.034	475
Mars	883	4.733	214	8.455	1.109	1.972	1.622	769	3.628	6.630	2.294	630
Avril	821	4.075	183	6.882	992	1.923	1.477	612	3.232	5.860	2.134	482
Mai	647	4.055	161	7.060	924	1.447	1.456	601	3.041	5.810	2.374	516
Juin	266	3.382	113	2.555	661	1.471	1.290	198	1.344	2.344	1.596	153
Juillet	675	3.797	175	6.256	1.010	1.181	1.264	635	3.195	5.547	1.759	523

(1) Y compris les tapis en jute.

(2) Tissus en coton purs ou mélangés de fibres de rayonne, y compris les couvertures et les tapis en coton, les torchons, le couil à matelas, les tissus d'ameublement, le velours et les tissus pour pantoufles pour 1948. A partir de 1949, les tissus spéciaux ont été répartis, selon leur nature, entre les rubriques lin, coton, laine, rayonne et fibres de rayonne.

(3) Y compris couvertures et tapis en laine.



### III — PRODUCTIONS DIVERSES

Source : Ministère des Affaires économiques et des Classes moyennes (Institut national de Statistique).

56

PÉRIODES	CIMENT	CHAUX (tonnes)	CALCAIRES	AMMONIAQUE DE SYNTHÈSE ET DÉRIVÉS		ENGRAIS COMPOSÉS (tonnes)	PAPIER		BRIQUES	
				(tonnes d'azote primaire)	(tonnes d'azote dans les engrais finis)		Papier	Cartons	Briques ordinaires	Briques de parement
1938 Moyenne mensuelle	250.000	(1) 117.382	(1) 155.538				15.462			
1948 Moyenne mensuelle	277.579	134.869	119.529	12.997	11.579	4.669	19.182	1.683	215.001	14.756
1949 Moyenne mensuelle	243.750	128.794	114.883	14.205	12.619	4.956	20.101	1.545	158.079	15.095
1949 Juin	245.000	120.352	140.740	14.131	12.617 (2)		20.151	1.763	145.138	16.843
Juillet	245.335	109.950	120.042	13.736	12.100	813	16.849	1.249	169.092	10.592
Août	253.815	123.737	112.479	14.224	12.567	1.586	20.851	1.518	182.859	15.049
Septembre	289.470	128.631	116.846	14.071	12.887	6.428	21.761	1.749	187.531	14.504
Octobre	294.830	119.350	112.014	14.233	11.604	4.994	21.284	1.435	171.396	13.680
Novembre	273.330	113.625	126.785	14.835	13.146	6.287	18.884	1.307	155.404	12.269
Décembre	238.445	122.922	94.166	14.909	13.915	6.837	22.457	1.604	136.040	12.854
1950 Janvier	198.970	118.111	86.001	14.153	13.032	7.087	22.032	1.260	125.667	12.345
Février	p 189.000	109.995	103.560	13.067	11.938	7.453	20.714	1.407	106.999	9.947
Mars	p 278.000	118.394	136.192	15.117	13.826	11.090	24.497	1.789	102.957	12.413
Avril	p 289.000	95.956	134.942	14.365	13.192	5.115	22.308	1.893	100.274	12.875
Mai	p 296.000	96.392	172.490	14.315	13.805	1.564	22.723	1.502	151.166	13.133
Juin	p 316.000	100.599	186.873	12.356	11.993	935	24.633	1.469	172.169	17.453
Juillet	p 265.000	90.133	133.032	10.397	9.361	1.105	18.837	1.307	178.159	17.990
Août	p 311.000	p 94.391	p 151.838	p 11.476	p 10.567	p 2.599	p 22.229	p 1.471	p 197.430	p 17.158

(1) Moyenne mensuelle 1937-1938-1939.

(2) Montant non publié.

Source : Administration des Douanes et Actises.

PÉRIODES	SUCRES				BRASSE- RIES	DISTILLE- RIES	ALLUMETTES			PÂCHE			
	Production		Stocks (sucres bruts et raffinés) fin de mois	Déclara- tions en consom- mation			Quantités de matières premières déclarées (substan- ces fari- neuses et substances sucrées)	Production d'alcool	Fabrica- tion	Consom- mation	Exporta- tion	Vente de poisson (2) aux minques d'Ostende Nieupoort, Zeebrugge et Blankenberge	
	sucres bruts	sucres raffinés										Quantités	Valeurs
	(tonnes)		(tonnes)	(hectolitres)			(millions de tiges)			(tonnes)	(milliers fr.)		
1936-38 Moyenne mens.	17.493	17.183	120.910	20.667 (1)	16.412	35.046	4.421	1.807	2.590	2.260	7.189		
1948 Moyenne mensuelle	20.916	16.495	76.944	19.961	10.627	23.845	3.390	2.008	1.378	3.180	29.546		
1949 Moyenne mensuelle	26.403	13.741	111.882	20.276	11.132	26.640	4.237	1.939	2.240	3.438	31.717		
1949 Juin	—	10.827	85.646	20.519	12.125	16.182	4.057	2.061	2.523	2.763	22.631		
Juillet	12	11.749	58.920	21.915	13.462	20.778	3.429	1.678	1.615	3.067	19.754		
Août	—	13.449	38.790	21.317	13.159	20.041	3.799	2.455	760	2.488	25.949		
Septembre	99	13.485	19.399	23.390	11.898	30.740	4.190	2.291	2.801	2.727	22.331		
Octobre	85.933	18.813	81.322	20.458	10.574	27.510	4.535	2.152	3.191	3.220	31.224		
Novembre	137.822	21.333	164.974	22.673	9.027	39.335	4.802	2.083	3.167	3.198	31.812		
Décembre	92.726	18.965	219.760	25.918	10.210	45.131	6.020	2.197	4.340	3.108	32.355		
1950 Janvier	3.107	12.329	207.516	20.216	9.037	29.852	5.041	1.708	3.419	3.905	32.550		
Février	—	11.533	173.131	17.634	9.461	26.272	4.160	1.556	1.878	3.059	32.890		
Mars	—	13.233	187.576	16.774	12.875	16.733	3.847	1.786	2.877	4.409	31.417		
Avril	83	10.864	183.076	14.030	12.952	18.268	3.999	1.801	2.145	3.618	32.662		
Mai	—	10.840	166.702	17.207	13.039	24.092	4.882	1.894	3.516	4.109	26.373		
Juin	—	10.549	107.013	22.669	14.987	19.838	5.079	2.134	2.386	2.454	19.216		
Juillet	—	14.153	80.287	37.094	12.817	14.829	4.573	2.444	3.337	2.789	21.159		
Août	—	16.054	43.586	27.766	13.208	30.715	4.040	2.735	1.004	2.735	23.612		

(1) Y compris le Grand-Duché de Luxembourg.

(2) Non compris les harengs, esprots et crevettes. En 1936-1938 : vente à la minque d'Ostende uniquement.

## IV — ENERGIE ELECTRIQUE (\*)

(milliers de kWh)

58

Source : Ministère des Affaires économiques et des Classes moyennes — Administration du Combustible et de l'Energie.

PÉRIODES	Production (1)				Importation [5]	Exportation [6]	Total énergie absorbée par les réseaux [7] = [4]+[6]-[6]
	Centrales des producteurs- distributeurs		Centrales des auto- producteurs industriels [3]	Total pour la Belgique [4] = [1]+[2]+[3]			
	Régies communales [1]	Sociétés privées [2]					
1936-38 Moyenne mensuelle .....	20.361	189.899	227.802	438.062	5.472	2.168	441.360
1948 Moyenne mensuelle .....	30.848	336.598	291.127	658.573	23.692	3.833	678.432
1949 Moyenne mensuelle .....	31.143	359.975	289.140	680.258	8.755	3.902	685.111
1949 Juin .....	26.148	320.399	285.225	631.772	15.640	2.213	645.199
Juillet .....	24.100	311.036	255.935	591.072	15.111	2.854	603.329
Août .....	27.875	337.364	262.476	627.715	14.105	2.383	639.437
Septembre .....	29.957	358.231	270.084	658.272	10.183	4.267	664.188
Octobre .....	33.819	385.663	284.710	704.192	5.110	3.398	705.904
Novembre .....	36.251	390.441	285.534	712.226	3.843	4.535	711.534
Décembre .....	39.613	422.509	307.183	769.305	3.518	4.709	768.114
1950 Janvier .....	38.493	412.512	304.846	755.851	4.262	6.560	753.553
Février .....	36.301	363.978	274.016	674.295	6.452	6.697	674.050
Mars .....	35.562	392.236	299.333	727.131	9.186	3.494	732.823
Avril .....	30.164	353.674	284.852	668.690	11.138	2.101	677.727
Mai .....	26.820	347.650	276.886	651.356	19.610	1.881	669.085
Juin .....	17.469	339.123	266.699	623.291	21.616	2.163	642.744
Juillet .....	20.153	325.298	227.045	572.496	13.124	1.666	583.954
Août .....	25.664	367.643	255.601	648.908	18.901	1.328	666.481

(\*) Nombre de centrales en activité au début de l'année 1948 : 268; au début de l'année 1949 : 258.

(1) Production brute aux bornes des génératrices diminuée de la consommation des circuits auxiliaires dans les centrales d'une puissance installée totale de plus de 100 kW.

## V — GAZ

(Production, Importation et Exportation) (1)

(milliers de mètres cubes)

59

Source : Ministère des Affaires économiques et des Classes moyennes — Administration du Combustible et de l'Energie.

PÉRIODES	Production des usines à gaz		Production des cokeries			Total de gaz produit en Belgique [6] = [1] + [2] + [3] + [4] + [5]	Impor- tations [7]	Expor- tations [8]	Solde : impor- tations moins expor- tations [9] = [7]-[8]	Total de gaz dispo- nible en Belgique [10] = [6]+[9]
	Régies et associa- tions de communes [1]	Sociétés privées [2]	Régies [3]	Sociétés privées						
				Production destinée à la distri- bution publique [4]	Production destinée aux fournitures industriel- les [5]					
1948 Moyenne mensuelle .....	161	3.705	6.426	57.624	73.605	141.521	130	1.702	- 1.572	139.949
1949 Moyenne mensuelle .....	156	3.691	6.348	56.586	69.197	135.978	95	1.862	- 1.767	134.211
1949 Juin .....	167	4.079	5.905	55.004	77.077	142.232	30	1.736	- 1.706	140.520
Juillet .....	181	3.265	5.566	53.417	66.719	129.148	37	1.619	- 1.582	127.566
Août .....	178	5.994	5.855	52.523	62.924	127.474	281	1.560	- 1.279	126.067
Septembre .....	181	4.446	5.959	53.822	58.724	123.132	242	1.740	- 1.498	121.634
Octobre .....	168	1.929	6.393	56.501	57.962	122.953	165	1.731	- 1.567	121.386
Novembre .....	140	2.089	6.559	54.331	54.385	117.504	34	1.984	- 1.950	115.554
Décembre .....	130	2.814	6.901	59.923	61.239	131.007	30	2.279	- 2.240	128.758
1950 Janvier .....	173	3.190	6.519	58.672	64.464	133.018	27	2.237	- 2.210	130.808
Février .....	148	1.257	5.455	50.342	58.862	116.064	29	1.934	- 1.905	114.159
Mars .....	163	1.298	5.908	54.100	65.113	126.582	25	1.375	- 1.350	125.232
Avril .....	143	1.212	5.482	49.399	60.930	117.166	26	1.863	- 1.837	115.329
Mai .....	186	1.406	5.505	52.181	61.382	120.660	32	1.773	- 1.741	118.920
Juin .....	244	1.529	5.093	50.847	58.250	115.963	149	1.647	- 1.498	114.465
Juillet .....	216	2.796	4.861	47.066	43.663	98.602	84	1.141	- 1.057	97.545
Août .....	219	2.458	4.832	49.729	54.347	111.585	488	1.401	- 913	110.672

(1) La présente statistique se rapporte à la production de gaz par distillation pyrogénée de la houille dans les usines à gaz et dans les cokeries, gaz auquel sont éventuellement ajoutés du gaz à l'eau, du gaz à l'air, du restgas des synthèses chimiques et du gaz des hauts fourneaux. Elle ne comprend pas les volumes de gaz à l'eau, gaz à l'air, restgas ou gaz de hauts fourneaux, qui sont mélangés en dehors de l'usine de production au gaz provenant de la distillation pyrogénée de la houille, à l'exception de ceux qui sont fournis directement à la distribution publique. Elle ne comprend pas le gaz produit ou reçu par les cokeries (gaz de houille ou autres) et utilisé pour leurs besoins propres (chauffage de fours, etc.).

N. B. — a) La production de gaz indiquée dans les colonnes (1) (2) (3) (4) est destinée à la distribution publique.

b) La production de gaz indiquée à la colonne (5) est destinée aux fournitures directes faites par les cokeries aux autres divisions de la société auxquelles appartiennent les cokeries envisagées ou à d'autres sociétés industrielles juridiquement indépendantes.

# LA CONSOMMATION (\*)

65

## I — INDICES DES VENTES A LA CONSOMMATION

A — Indices des ventes mensuelles : base moyenne mensuelle 1936 à 1938 = 100

Source : Banque Nationale de Belgique.

MOIS	GRANDS MAGASINS						MAGASINS A SUCCURSALES		COOPÉRATIVES ET MAGASINS PATRONAUX					
	Vêtements		Ameublement		Articles de ménage et divers		Alimentation		Boulangerie		Alimentation		Vêtements	
	1948	1949	1948	1949	1948	1949	1948	1949	1948	1949	1948	1949	1948	1949
Juillet .....	390	392	436	399	469	474	355	358	195	188	376	381	396	360
Août .....	417	299	408	358	476	469	332	357	183	186	363	392	364	345
Septembre .....	448	388	469	469	451	453	371	351	181	191	378	392	457	463
Octobre .....	503	491	435	463	438	444	364	346	200	195	397	395	536	511
Novembre .....	392	436	385	397	626	677	334	379	180	196	284	446	446	449
Décembre .....	456	427	430	465	720	813	416	455	201	209	467	498	515	469
	1949	1950	1949	1950	1949	1950	1949	1950	1949	1950	1949	1950	1949	1950
Janvier .....	385	430	441	464	504	433	351	338	178	192	377	434	460	580
Février .....	389	352	465	418	369	390	327	324	177	183	354	396	363	396
Mars .....	439	440	462	453	423	444	349	347	205	199	398	435	489	517
Avril .....	482	429	454	458	448	464	351	344	193	186	389	410	493	445
Mai .....	444	437	445	471	427	450	349	347	193	185	381	433	431	483
Juin .....	371	407	374	418	393	478	349	366	198	200	382	431	366	405
Juillet .....	392	447	399	419	474	558	358	498	188	192	381	633	360	500

## B — Indices des ventes mensuelles : base moyenne mensuelle 1948 = 100

Source : Institut National de Statistique.

MOIS	GRANDS MAGASINS A RAYONS MULTIPLES																					
	Indices général	Alimentation				Habillement				Ameublement			Ménage			Tabacs	Librairie-papeterie			Parfum.		
		Périsable	Non périsable	Restaurant	Total	Annages	Dessus hommes	Dessus femmes	Dessous, accessoires, articles de parure	Total	Textiles	Meubles, lustrerie	Total	Articles de ménage	Appareils ménagers, Electricité	Total	Articles pour fumeurs	Librairie	Papeterie	Total	Toilette	Jeux, jouets, sports voyage
1949 Juin .....	91	93	85	96	90	76	98	108	101	96	83	94	87	93	87	92	102	74	66	67	101	65
Juillet .....	106	94	89	102	93	85	118	119	130	118	95	110	100	107	94	105	110	85	73	75	126	95
Août .....	93	97	90	107	95	63	69	79	92	83	84	92	87	112	106	112	111	89	133	127	119	66
Septemb. ....	100	110	95	101	102	89	85	98	94	93	103	126	111	112	143	115	104	80	152	141	82	45
Octobre .....	115	122	100	111	111	99	147	165	131	129	102	113	106	110	164	115	104	94	92	92	110	72
Novembre .....	127	122	126	113	123	86	113	124	129	118	91	100	94	110	134	112	113	220	127	141	108	396
Décemb. ....	149	175	192	124	176	75	102	120	151	128	99	116	105	144	177	147	203	227	203	206	150	282
1950 Janvier ..	116	166	135	120	147	86	62	96	123	109	142	89	123	106	115	107	107	96	100	100	106	43
Février .....	100	164	137	110	145	83	52	69	84	80	104	101	103	101	107	102	93	81	83	83	103	41
Mars .....	115	174	150	122	157	107	104	115	97	102	136	118	115	112	127	113	106	94	90	91	109	57
Avril .....	119	166	154	126	156	90	131	137	115	113	102	108	104	112	118	113	105	105	93	94	114	78
Mai .....	114	145	130	114	134	92	130	144	116	115	92	123	103	111	126	112	95	93	85	86	109	77
Juin .....	113	132	123	106	125	92	126	128	124	118	82	113	93	108	165	113	95	81	78	79	118	88
Juillet .....	125	141	187	109	158	80	186	112	132	118	98	105	101	122	120	122	102	87	77	78	174	109
Août .....	107	132	123	110	125	65	74	94	99	90	87	101	92	125	151	127	99	96	133	128	133	90

MOIS	GRANDES ENTREPRISES SPÉCIALISÉES DANS L'HABILLEMENT				COOPÉRATIVES										MAGASINS A SUCCURSALES		GROS-SISTES	
	Indices général	Hommes	Dames	Sous-vêtements, accessoires, articles de parure	Indices général	Boulangerie	Alimentation sauf boulangerie	Habillement	Ameublement	Articles de ménage	Tabacs	Librairie papeterie	Parfumerie, articles de luxe	Restaurant, tea-room	Divers	Sous-vêtements et mercerie, articles de parure	Chaussures	Alimentation générale
1949 Mai .....	106	106	109	107	99	103	100	87	113	111	106	104	97	101	105	97	108	98
Juin .....	83	84	81	85	97	105	101	74	95	87	113	119	88	121	92	100	94	100
Juillet .....	79	77	76	146	95	99	99	69	112	87	112	96	93	117	103	123	117	91
Août .....	50	49	52	67	99	99	99	62	102	97	113	219	102	109	159	98	65	100
Septemb. ....	84	62	65	72	109	101	103	89	160	120	114	229	104	108	189	78	70	100
Octobre .....	122	115	135	121	107	103	103	101	109	114	115	132	111	101	151	67	78	84
Novembre .....	84	81	90	92	111	101	113	96	90	108	128	198	114	95	144	61	110	98
Décembre ....	73	65	90	97	121	114	129	90	94	105	157	162	129	115	149	107	98	105
1950 Janvier ..	60	61	53	97	111	101	116	93	79	99	119	94	93	88	165	82	99	86
Février .....	55	57	51	59	102	98	105	83	91	92	102	84	84	91	146	77	65	81
Mars .....	94	95	90	99	115	112	116	104	117	120	117	83	88	110	144	86	80	95
Avril .....	111	112	109	134	109	106	111	96	113	109	103	95	105	107	129	90	102	89
Mai .....	108	106	109	109	109	105	110	100	111	130	136	137	110	119	119	102	123	87
Juin .....	75	79	66	90	104	108	112	78	98	96	126	175	104	117	103	105	110	95
Juillet .....	72	74	62	129	134	102	157	83	88	82	144	158	114	117	176	114	115	158

(\*) Pour les consommations de sucre et d'allumettes, voir tableau n° 56.

## II — CONSOMMATION DE TABAC

(Fabrication et importation)

Source : Administration des Douanes et Accises.

PÉRIODES	Cigares	Cigarillos	Cigarettes	Tabac à fumer, priser et mâcher  (tonnes)
	(milliers de pièces)			
1936-38 Moyenne mensuelle .....	16.187	49.414	430.048	1.097
1948 Moyenne mensuelle .....	7.318	21.705	741.725	818
1949 Moyenne mensuelle .....	7.073	21.753	701.157	832
1949 Juin .....	6.996	21.029	765.284	1.040
Juillet .....	6.153	20.256	730.794	768
Août .....	6.291	27.633	847.688	918
Septembre .....	8.328	20.028	741.507	785
Octobre .....	8.919	19.740	718.447	874
Novembre .....	10.676	27.785	635.317	776
Décembre .....	9.452	26.644	613.291	800
1950 Janvier .....	7.551	23.672	613.402	793
Février .....	4.830	14.079	652.921	699
Mars .....	5.017	17.181	637.501	802
Avril .....	5.542	21.360	648.017	779
Mai .....	6.138	18.155	791.531	851
Juin .....	6.375	22.985	805.529	913
Juillet .....	5.928	21.461	725.378	767
Août .....	6.486	20.969	797.205	891

## III — ABATAGES DANS LES 12 PRINCIPAUX ABATTOIRS DU PAYS

PÉRIODES	Gros bétail (Bœufs, taureaux, vaches, génisses)	Chevaux	Veaux	Porcs, porcelets	Moutons, agneaux, chèvres
1936-38 Moyenne mensuelle .....	16.561	698	12.242	26.679	6.462
1948 Moyenne mensuelle .....	15.190	4.573	11.919	26.575	5.143
1949 Moyenne mensuelle .....	17.261	3.533	11.386	35.794	4.815
1949 Juin .....	18.148	2.787	14.251	38.823	1.211
Juillet .....	14.576	2.868	11.063	32.681	815
Août .....	20.297	4.104	13.683	38.436	1.473
Septembre .....	17.486	3.762	10.846	35.569	2.866
Octobre .....	18.493	4.573	9.247	40.166	6.129
Novembre .....	20.255	3.989	9.837	45.071	13.847
Décembre .....	16.324	3.337	8.968	40.297	3.836
1950 Janvier .....	17.910	2.800	10.463	42.314	9.213
Février .....	15.999	2.239	11.438	39.848	6.223
Mars .....	19.311	2.508	15.343	46.898	5.629
Avril .....	16.571	2.683	13.836	39.375	3.614
Mai .....	19.481	3.356	16.886	48.410	2.520
Juin .....	16.548	2.678	13.963	40.218	1.385
Juillet .....	16.266	3.242	11.865	40.020	1.206
Août .....	18.469	4.145	11.840	37.988	1.779

## LES TRANSPORTS

## I — ACTIVITE DE LA SOCIETE NATIONALE DES CHEMINS DE FER BELGES

## a) Recettes et dépenses d'exploitation

(millions de francs)

PÉRIODES	Recettes						Dépenses	Excédent des recettes totales sur les dépenses	Coefficient d'exploita- tion
	Voyageurs et bagages	Marchan- dises	Diverses	Total	Intervention de l'Etat (2)	Total général			
1938 Moyenne mens. (1) ..	73,8	146,6	5,2	225,6	—	225,6	238,9	— 13,3	105,9
1948 Moyenne mensuelle ..	212,6	438,5	29,4	680,5	195,9	876,4	859,6	16,8	98,1
1949 Moyenne mensuelle .p	199,0	422,2	34,9	656,0	237,5	893,5	883,4	10,1	98,9
1949 Juin .....	202,1	384,6	28,2	614,9	216,6	831,5	854,9	— 23,4	100,8
Juillet .....	273,9	368,6	32,2	674,7	216,7	891,4	867,1	24,3	97,3
Août .....	283,2	381,3	35,0	699,5	216,7	916,2	873,2	43,0	95,3
Septembre .....	217,8	416,9	31,4	666,1	166,6	832,7	925,8	— 93,1	111,2
Octobre .....	195,2	449,3	33,9	678,4	166,7	845,1	900,5	— 55,4	104,8
Novembre .....	130,3	464,7	34,7	629,7	166,7	796,4	861,7	— 65,3	108,2
Décembre .....	186,2	499,4	35,5	721,1	766,6	1.487,7	926,3	561,4	94,9
1950 Janvier .....	229,1	430,7	35,4	695,2	108,0	803,2	881,0	— 77,8	109,7
Février .....	204,9	425,1	24,1	654,1	108,0	762,1	831,6	— 69,5	109,1
Mars .....	224,1	490,0	23,1	737,2	108,0	845,2	880,6	— 35,4	104,2
Avril .....	258,8	417,6	22,8	699,2	109,0	808,2	832,3	— 24,1	103,0
Mai .....	250,6	410,2	22,6	683,4	109,0	792,4	829,0	— 36,6	104,6
Juin .....	235,2	428,6	38,0	701,8	108,0	809,8	838,0	— 28,2	103,5
Juillet .....	302,6	368,0	23,2	693,8	108,0	801,8	911,3	— 109,5	113,7
Août .....	294,3	399,0	25,1	718,4	109,0	827,4	813,1	14,3	98,3

(1) Y compris le Nord-Belge.

(2) Subventions de l'Etat pour compenser l'insuffisance des tarifs et la hausse des prix des combustibles.

PÉRIODES	b) Nombre de wagons fournis à l'industrie (1)				c) Statistique du trafic (2) 1° Trafic général						
	A	B	C	A + C	VOYAGEURS		GROSSES MARCHANDISES				
					Nombre (milliers)	Voyageurs km. (millions)	Tonnes transp. (milliers)	Tonnes-km. (millions)			Total
								Service interne belge	Service internat.	Transit	
1938 Moyen. men. (3)	388.982	114.745	90.665	479.647	16.004	511	5.250	186	154	88	428
1948 Moyen. mens..	321.733	100.187	44.909	366.642	18.693	599	5.322	220	198	95	513
1949 Moyen. mens..	300.931	95.949	45.426	346.357	18.451	593	5.011	195	178	89	472
1949 Mai .....	286.826	82.008	43.557	330.383	18.500	584	4.742	176	184	95	455
Juin .....	283.634	80.095	41.916	325.550	17.926	602	4.633	173	177	85	435
Juillet .....	257.712	73.202	40.565	298.277	16.883	654	4.112	158	152	92	400
Août .....	287.112	82.605	40.779	327.891	19.128	725	4.474	175	158	105	438
Septembre .....	310.607	99.177	39.503	350.110	18.331	598	4.932	206	163	85	454
Octobre .....	336.613	113.383	45.189	381.802	18.499	581	5.553	233	168	85	486
Novembre .....	328.574	111.098	46.108	374.682	17.883	574	5.615	225	173	105	503
Décembre .....	320.919	114.594	52.581	373.500	18.896	579	5.474	212	173	116	501
1950 Janvier .....	278.782	108.221	41.334	320.116	18.325	563	4.671	190	168	79	437
Février .....	265.247	96.583	44.578	309.825	17.788	543	4.442	171	165	79	415
Mars .....	308.554	99.755	51.406	359.960	18.626	577	5.158	199	180	92	472
Avril .....	267.160	81.957	45.744	312.904	17.695	580	4.507	175	153	82	409
Mai .....	267.607	78.518	46.393	314.000	19.000	620	4.534	172	157	83	412
Juin .....	285.812	81.210	46.706	332.518	17.040	577	4.794	176	163	87	426
Juillet .....	231.065	65.552	41.494	272.559	16.087	609	3.856	157	130	77	364

A. — Nombre de wagons fournis pour transports taxés au départ des stations de la Société, y compris ceux pour transports 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 de 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.

(2) Non compris les transports militaires.

(3) Y compris le Nord-Belge.

## c) Statistique du trafic (1)

## 2° Transport des principales grosses marchandises

## A — Ensemble du trafic

PÉRIODES	Tonnes-km. (millions)	(milliers de tonnes)										
		Total	Produits agricoles et alimentaires	Combustibles	Minerais	Produits métallurgiques	Matériaux de construction, verres et glaces	Prod. des carrières, sables, silix et terres	Textiles, tanneries et vêtement	Produits chimiques et pharmaceutiques	Graisses et huiles industr., pétroles, brals et goudrons	Divers
1938 Moyenne mensuelle (2)...	428	6.169	405	2.540	472	516	559	934	64	225	77	377
1948 Moyenne mensuelle.....	513	5.323	269	1.840	668	612	491	611	48	230	84	471
1949 Moyenne mensuelle.....	472	5.011	289	1.796	583	632	428	568	38	209	70	398
1949 Mai .....	455	4.744	121	1.542	712	650	477	610	31	153	67	381
Juin .....	435	4.633	125	1.503	633	663	470	612	26	164	65	372
Juillet .....	400	4.112	150	1.386	500	532	414	586	22	141	60	321
Août .....	438	4.474	171	1.534	527	580	427	593	67	151	68	356
Septembre .....	454	4.932	157	1.873	500	585	440	692	76	168	67	374
Octobre .....	486	5.553	645	2.105	475	578	418	659	30	180	67	396
Novembre .....	503	5.615	837	2.074	486	570	393	563	30	223	71	368
Décembre .....	501	5.474	685	2.190	439	635	350	541	28	260	71	375
1950 Janvier .....	437	4.671	148	2.089	387	583	348	413	34	268	71	330
Février .....	415	4.442	171	1.859	356	570	330	442	32	303	69	310
Mars .....	472	5.158	240	1.934	442	593	441	670	39	336	78	365
Avril .....	409	4.507	183	1.594	414	588	403	678	30	213	70	334
Mai .....	412	4.534	139	1.579	422	602	431	738	33	186	72	332
Juin .....	426	4.794	112	1.670	386	657	461	861	26	210	74	337
Juillet .....	364	3.856	113	1.392	315	476	383	636	20	176	73	272

(1) Non compris les transports militaires.

(2) Y compris le Nord-Belge.

ACTIVITE DE LA SOCIETE NATIONALE DES CHEMINS DE FER BELGES (fin)

B — Service interne belge

70

PÉRIODES	Total	Produits agricoles et aliment.	Combustibles	Minerais	Produits métallurgiques	Mat. de constr. verres et glaces	Produits des carrières, sables, silix et terres	Textiles, tanneries et vêtement	Produits chimiques et pharmaceutiques	Graisses et huiles industr., pétrole, brais et goudrons	Divers	Soc. Nat. des Chemins de fer vicinaux
												Tonnes-km. transportées (milliers)
(milliers de tonnes)												
1938 Moyenne mensuelle (1) . . . . .	3.250	231	1.523	10	130	312	673	12	85	26	248	5.858
1948 Moyenne mensuelle . . . . .	3.375	142	1.633	14	237	342	480	14	115	32	366	4.344
1949 Moyenne mensuelle . . . . .	3.188	162	1.606	12	194	308	468	12	104	26	306	3.633
1949 Juillet . . . . .	2.556	44	1.215	10	150	296	479	5	80	22	255	2.552
Août . . . . .	2.815	49	1.334	12	169	315	491	41	94	24	286	2.866
Septembre . . . . .	3.227	63	1.602	14	182	319	573	51	96	24	303	3.173
Octobre . . . . .	3.831	478	1.884	9	180	314	536	5	103	23	299	5.620
Novembre . . . . .	3.773	634	1.817	10	178	287	443	3	96	24	281	6.316
Décembre . . . . .	3.563	398	1.849	11	182	242	441	4	111	27	298	5.125
1950 Janvier . . . . .	2.974	55	1.756	9	178	239	336	4	123	23	261	2.284
Février . . . . .	2.792	44	1.594	11	169	224	358	4	116	24	248	2.296
Mars . . . . .	3.276	45	1.645	13	179	319	566	5	159	27	318	3.123
Avril . . . . .	2.901	51	1.404	11	165	299	563	3	118	26	261	2.664
Mai . . . . .	2.888	38	1.364	7	170	313	612	3	96	29	266	2.739
Juin . . . . .	3.035	47	1.320	13	193	327	731	4	114	29	257	2.895
Juillet . . . . .	2.413	52	1.135	10	119	252	524	5	89	23	204	2.533

(1) Y compris le Nord-Belge, en ce qui concerne la S.N.C.F.B.

III — MOUVEMENT DES PORTS

a) Port d'Anvers

71 Sources : Administration du Port d'Anvers et Institut National de Statistique.

PÉRIODES	NAVIGATION MARITIME					NAVIGATION FLUVIALE						
	ENTRÉES			SORTIES		ENTRÉES			SORTIES			
	Nombre de navires	Tonnage net belge (milliers de tonnes de jauge)	Marchandises (milliers de tonnes métriques) (1)	Nombre de navires		Marchandises (milliers de tonnes métriques) (1)	Nombre de bateaux	Capacité (milliers de m <sup>3</sup> )	Marchandises (milliers de tonnes métriques) (2)	Nombre de bateaux	Capacité (milliers de m <sup>3</sup> )	Marchandises (milliers de tonnes métriques) (2)
chargés				sur lest								
1938-1938												
Moy. mens.	988	2.008	1.072	837	151	1.072	3.917	1.317		3.762	1.268	
1948 Moy. m.	706	1.703	1.149	549	160	597	2.669	963	327	2.635	954	551
1949 Moy. m.	795	1.817	942	655	140	707	2.803	1.095	401	2.794	1.095	553
1949 Août . . . . .	826	1.867	1.075	666	140	712	2.959	1.251	433	2.887	1.237	599
Septemb	787	1.745	953	666	139	813	2.900	1.326	465	3.002	1.345	610
Octobre	763	1.832	871	622	136	911	2.863	1.231	435	2.834	1.216	495
Novemb	767	1.727	875	630	142	550	2.767	1.115	388	2.852	1.161	504
Décemb	812	2.009	969	681	131	850	3.313	1.358	529	3.094	1.268	645
1950 Janvier	804	1.981	890	669	126	989	2.937	1.225	480	2.683	1.105	579
Février	727	1.633	774	595	140	768	2.562	1.056	465	2.658	1.100	525
Mars . . . . .	875	1.950	950	717	164	954	3.075	1.308	583	3.092	1.280	602
Avril . . . . .	794	1.831	784	658	137	859	2.795	1.153	560	2.700	1.108	480
Mai . . . . .	941	2.004	930	787	149	740	3.081	1.285	618	3.102	1.249	585
Juin . . . . .	902	1.936	795	769	125	968	3.137	1.313	646	3.057	1.259	590
Juillet . . . . .	808	1.798	739	699	148	982	2.786	1.091	532	2.875	1.171	531
Août . . . . .	230	558	444	79	94	563	2.019	775	280	1.905	692	366

(1) Trafic international. — (2) Trafic international et intérieur.

PÉRIODES	NAVIGATION MARITIME : TRAFIC INTERNATIONAL.							
	Objets d'alimentation et boissons		Matières brutes ou simplement préparées		Produits fabriqués		Total (1)	
	Exportation (2)	Transit accompli	Exportation (2)	Transit accompli	Exportation (2)	Transit accompli	Exportation (2)	Transit accompli
<i>Marchandises sorties (chargements) : milliers de tonnes métriques (poids brut).</i>								
1948 Moyenne mensuelle . . . . .	5	7	218	44	269	53	492	108
1949 Moyenne mensuelle . . . . .	6	12	259	84	258	99	524	195
1949 Août . . . . .	5	15	245	114	223	109	473	239
Septembre . . . . .	7	6	300	125	237	137	544	289
Octobre . . . . .	6	10	427	129	208	131	641	270
Novembre . . . . .	6	4	244	39	174	82	424	126
Décembre . . . . .	8	17	271	220	171	162	450	400
1950 Janvier . . . . .	11	8	463	140	202	163	676	312
Février . . . . .	10	25	308	91	165	169	483	285
Mars . . . . .	11	14	345	152	236	196	592	362
Avril . . . . .	11	6	341	120	232	147	584	274
Mai . . . . .	6	6	283	111	209	125	498	242
Juin . . . . .	28	9	315	162	242	212	585	383
Juillet . . . . .	20	7	387	106	270	192	677	305
Août . . . . .	5	7	165	105	105	178	275	288

(1) Y compris : animaux vivants, or et argent non ouvrés et monnaies d'or et d'argent, marchandises non classables.  
 (2) Commerce spécial.

PÉRIODES	NAVIGATION MARITIME : TRAFIC INTERNATIONAL											
	Objets d'alimentation et boissons			Matières brutes ou simplement préparées			Produits fabriqués			Total (1)		
	Importation (2)	Entrées en entrepôt	En vue du transit	Importation (2)	Entrées en entrepôt	En vue du transit	Importation (2)	Entrées en entrepôt	En vue du transit	Importation (2)	Entrées en entrepôt	En vue du transit
<i>Marchandises entrées (déchargements) : Milliers de tonnes métriques (poids brut).</i>												
1948 Moyenne mensuelle	169	6	77	635	52	147	23	2	35	829	60	260
1949 Moyenne mensuelle	167	7	87	461	41	131	20	3	21	651	51	240
1949 Août	193	16	101	483	58	181	14	3	23	693	77	305
Septembre	169	5	120	426	31	160	18	2	19	616	38	299
Octobre	114	2	99	451	61	100	22	3	17	589	66	216
Novembre	147	3	68	477	42	95	23	3	16	647	48	180
Décembre	204	2	99	468	38	113	21	2	21	693	42	234
1950 Janvier	183	1	99	422	41	107	15	4	18	621	46	224
Février	119	1	129	361	34	80	25	3	21	505	38	231
Mars	206	21	84	465	36	87	26	3	21	697	60	193
Avril	128	15	75	376	36	111	17	5	21	521	56	207
Mai	204	18	53	419	69	127	19	3	18	642	91	198
Juin	129	1	84	388	31	117	19	4	21	536	36	222
Juillet	121	2	41	380	45	114	15	2	18	516	49	174
Août	121	1	66	140	55	46	3	—	12	264	56	124

(1) Y compris : animaux vivants, or et argent non ouvrés et monnaies d'or et d'argent, marchandises non classables.  
(2) Commerce spécial.

## b) Port de Gand

Sources : Administration du Port de Gand et Institut National de Statistique.

PÉRIODES	NAVIGATION MARITIME						NAVIGATION FLUVIALE	
	ENTRÉES			SORTIES			MARCHANDISES (1) (milliers de tonnes métriques)	
	Nombre de navires	Tonnage (milliers de tonnes de jauge)	Marchandises (milliers de tonnes métriques) (1)	Nombre de navires	Tonnage (milliers de tonnes de jauge)	Marchandises (milliers de tonnes métriques) (1)	Entrées	Sorties
1936-38 Moy. mens.	169	177	208	170	178	92	174	152
1948 Moyenne mens.	90	129	186	91	129	42	64	33
1949 Moyenne mens.	105	118	132	105	119	60	82	35
1949 Août	108	127	158	108	137	39	87	37
Septembre	96	122	134	95	110	47	84	40
Octobre	84	93	112	88	103	54	123	32
Novembre	105	123	135	100	113	37	124	43
Décembre	102	126	108	107	135	59	76	34
1950 Janvier	128	130	120	120	115	122	100	35
Février	102	104	51	108	114	61	75	40
Mars	135	121	110	132	118	110	124	35
Avril	120	109	98	120	113	75	133	51
Mai	122	135	127	124	130	66	132	64
Juin	127	125	139	122	135	99	141	62
Juillet	112	117	85	114	113	59	115	23
Août	34	32	39	30	31	24	60	44

(1) Trafic international.

## IV — MOUVEMENT GENERAL DE LA NAVIGATION INTERIEURE

Source : Institut National de Statistique.

PÉRIODES	BATEAUX CHARGÉS														
	Nombre					Milliers de tonnes métriques					Millions de tonnes-km.				
	Trafic intérieur	Importations	Exportations	Transit	Ensemble des trafics	Trafic intérieur	Importations	Exportations	Transit	Ensemble des trafics	Trafic intérieur	Importations	Exportations	Transit	Ensemble des trafics
1948 Moyenne mensuelle	4.860	1.400	1.477	227	7.964	1.152	482	479	61	2.174	118,0	26,1	32,1	7,8	184,0
1949 Moyenne mensuelle	5.541	1.983	1.623	336	9.483	1.302	633	520	90	2.545	138,6	35,3	33,3	11,4	219,1
1949 Juillet	5.487	1.992	1.529	314	9.322	1.260	666	511	88	2.525	130,4	36,1	31,7	11,5	209,7
Août	5.136	2.454	1.922	363	9.875	1.174	705	607	106	2.593	120,9	36,6	37,4	14,0	208,9
Septembre	5.962	2.406	2.011	442	10.821	1.356	675	602	108	2.740	144,3	33,7	39,0	14,2	231,2
Octobre	5.778	2.586	2.066	340	10.770	1.328	787	606	81	2.801	139,5	43,1	41,5	10,6	234,6
Novembre	5.764	2.462	2.049	299	10.574	1.353	717	565	68	2.705	139,5	42,6	41,1	9,0	232,2
Décembre	6.086	2.096	2.064	247	10.493	1.514	708	637	58	2.917	190,9	48,1	45,2	7,4	291,6
1950 Janvier	5.243	1.947	1.717	222	9.129	1.333	744	546	51	2.674	141,2	40,2	36,8	6,4	224,6
Février	4.880	1.645	1.435	225	8.185	1.231	590	475	50	2.346	132,7	29,7	28,8	4,9	196,1
Mars	5.807	2.520	2.058	310	10.695	1.405	929	650	70	3.054	152,4	49,3	44,9	8,8	255,4
Avril	6.051	2.448	1.844	386	10.729	1.401	917	582	83	2.983	148,1	51,3	40,2	10,3	250,0
Mai	6.151	2.674	1.957	321	11.103	1.482	1.010	637	71	3.180	152,1	57,2	44,6	8,8	262,7
Juin	6.227	2.754	1.947	305	11.233	1.418	1.037	667	68	3.190	150,8	57,8	45,4	8,6	262,6
Juillet	5.920	2.592	1.802	295	10.609	1.339	950	587	68	2.944	142,8	51,4	38,0	8,8	241,0

# LE COMMERCE SPÉCIAL DE L'UNION ÉCONOMIQUE BELGO-LUXEMBOURGEOISE AVEC LES PAYS ÉTRANGERS

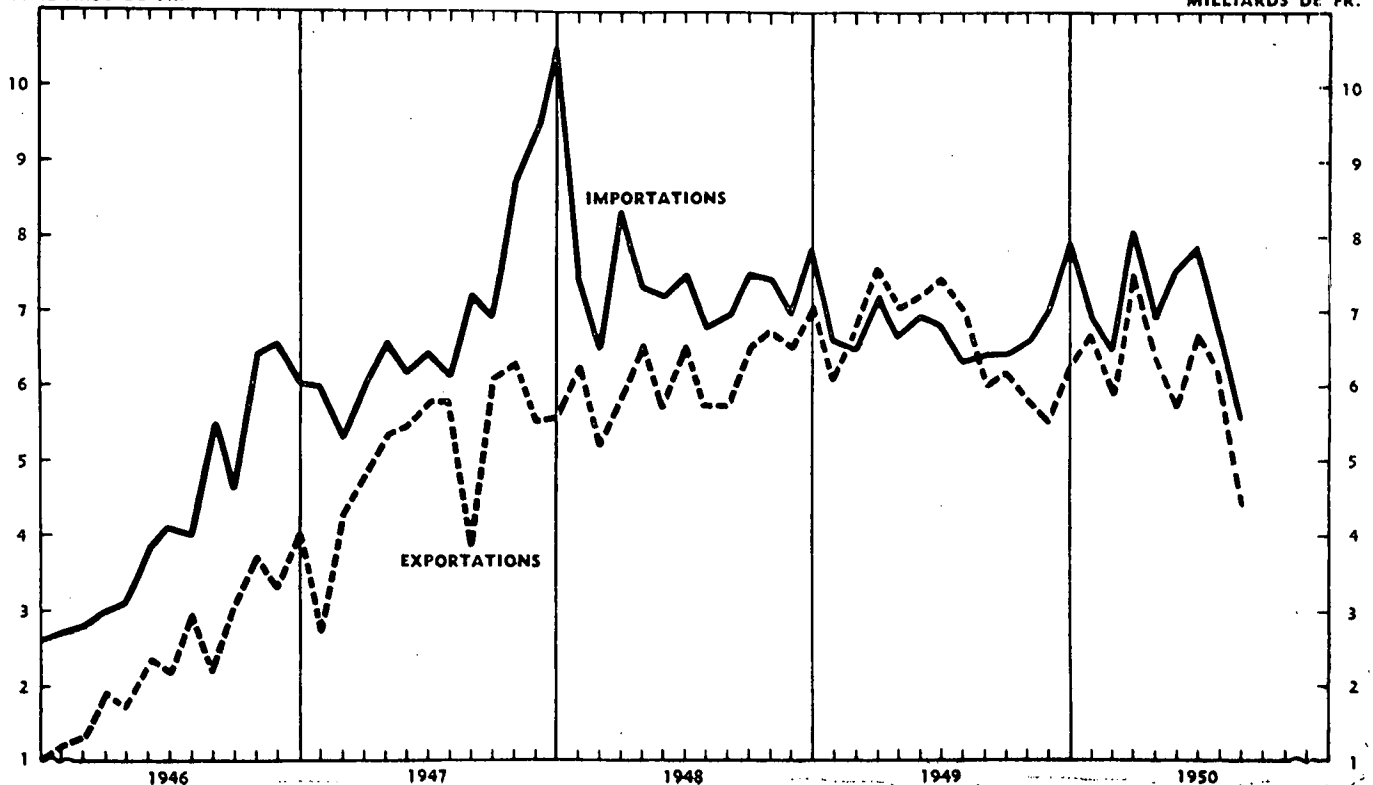
RESUME D'APRES LES CINQ CATEGORIES DE LA NOMENCLATURE COMMUNE  
ADOPTÉE PAR LA CONVENTION DE BRUXELLES DU 31 DECEMBRE 1913

75

PÉRIODES	QUANTITÉS (milliers de tonnes)					VALEURS (millions de francs)					PRIX MOYEN PAR TONNE (francs)	EXCÉDENT (+) OU DÉFICIT (-) DE LA BALANCE COMMERCIALE (millions de francs)	RAPPORT DES EXPORTATIONS AUX IMPORTATIONS EN P. C.	
	Anim. vivants	Objets d'alimentation et boissons	Matières brutes ou simplement préparées	Produits fabriqués	Totaux	Anim. vivants	Objets d'alimentation et boissons	Matières brutes ou simplement préparées	Produits fabriqués	Or et argent non ouvrés et monnaies				Totaux
<b>IMPORTATIONS</b>														
1936-38 Moy. mens.	1,0	331,5	2.473,8	62,1	2.868,4	3,1	407,8	1.112,4	459,6	35,7	2.018,6	704		
1948 Moyenne mens.	3,1	260,0	2.096,4	73,0	2.432,4	41,7	1.956,2	3.017,3	2.237,5	40,5	7.293,2	2.998		
1949 Moyenne mens.	4,3	251,4	1.974,1	65,8	2.295,6	72,9	1.603,1	2.952,8	2.129,1	52,0	6.809,9	2.966		
1949 Juin	3,7	285,3	2.043,0	64,1	2.396,1	71,8	1.545,0	2.922,6	2.175,4	36,3	6.751,1	2.818		
Juillet	4,1	323,0	1.856,1	63,7	2.246,9	79,2	1.687,1	2.547,5	1.906,7	53,9	6.274,4	2.792		
Août	7,8	266,0	1.932,1	52,1	2.258,0	142,5	1.477,3	2.690,1	2.099,0	19,3	6.428,2	2.847		
Septembre	5,0	251,6	1.824,4	60,6	2.141,6	75,5	1.605,1	2.563,9	2.082,4	80,6	6.407,5	2.992		
Octobre	5,2	200,4	1.977,2	73,2	2.256,0	75,4	1.444,5	2.775,8	2.248,3	50,6	6.594,6	2.923		
Novembre	2,9	268,2	1.949,3	76,5	2.296,9	44,7	1.681,6	2.910,3	2.315,2	79,5	7.031,3	3.061		
Décembre	1,6	302,6	1.948,4	78,1	2.330,7	27,4	2.052,5	3.468,2	2.338,3	54,6	7.941,0	3.407		
1950 Janvier	0,7	271,1	1.787,4	64,5	2.123,7	9,5	1.641,3	3.245,6	2.006,8	55,6	6.968,8	3.277		
Février	0,7	177,9	1.563,6	74,3	1.816,5	9,9	1.401,0	2.949,8	2.110,1	69,8	6.540,6	3.601		
Mars	2,3	308,6	2.148,4	93,0	2.552,3	38,5	1.648,7	3.748,4	2.640,9	71,9	8.148,4	3.193		
Avril	2,5	216,0	1.982,5	84,2	2.285,2	42,9	1.247,8	3.152,6	2.392,3	71,3	6.906,9	3.022		
Mai	2,6	308,4	2.051,9	95,0	2.457,9	44,0	1.526,0	3.408,8	2.451,4	64,3	7.494,5	3.049		
Juin	1,2	229,2	2.111,5	100,0	2.441,9	18,5	1.265,1	3.866,2	2.687,2	47,1	7.884,1	3.229		
Juillet	0,9	213,1	1.941,7	89,5	2.245,2	12,7	1.304,5	3.069,8	2.294,1	63,8	6.744,9	3.004		
Août	0,8	223,3	1.702,8	77,7	2.004,6	11,4	1.270,5	2.357,9	1.918,7	52,2	5.610,7	2.799		
<b>EXPORTATIONS</b>														
1936-38 Moy. mens.	0,5	54,4	1.447,0	410,5	1.912,4	5,6	99,4	831,0	902,1	21,1	1.859,2	972	-159,4	92,1
1948 Moyenne mens.	—	34,0	823,7	400,6	1.258,3	1,8	219,4	1.897,6	4.036,8	21,1	6.176,8	4.909	-1118,4	64,7
1949 Moyenne mens.	—	28,0	782,5	399,8	1.210,4	3,7	262,1	1.993,2	4.374,6	15,4	6.649,1	5.493	-160,8	97,6
1949 Juin	—	26,7	737,1	464,7	1.228,6	1,7	264,6	2.239,7	4.921,7	4,7	7.432,4	6.049	+ 681,3	110,1
Juillet	—	20,4	785,8	430,9	1.237,2	2,6	240,3	2.019,0	4.835,7	4,6	7.102,1	5.740	+ 827,7	113,2
Août	—	19,1	813,2	351,5	1.183,8	1,3	217,7	1.770,0	4.051,8	7,8	6.048,6	5.109	-379,6	84,1
Septembre	—	26,4	872,7	356,4	1.255,5	1,4	237,7	1.886,1	4.077,3	20,5	6.223,0	4.957	-184,5	87,1
Octobre	—	36,7	833,1	333,0	1.202,8	1,3	247,1	1.811,6	3.760,8	15,5	6.856,3	4.852	-753,3	88,5
Novembre	—	50,3	857,0	297,9	1.205,2	2,9	348,4	1.801,7	3.486,6	3,2	6.642,8	4.682	-1.388,5	80,3
Décembre	0,2	43,2	959,2	335,9	1.338,5	5,9	401,7	2.185,5	3.719,4	18,8	6.331,3	4.790	-1.609,7	79,7
1950 Janvier	0,3	52,8	1.082,2	360,8	1.496,1	7,2	349,9	2.301,5	3.959,5	42,7	6.660,8	4.452	-298,0	95,7
Février	0,2	37,2	716,8	305,8	1.059,0	6,5	331,4	2.013,0	3.556,0	30,9	5.937,8	4.607	-602,8	91,8
Mars	0,2	50,2	1.078,2	407,8	1.536,4	7,3	431,3	2.547,0	4.467,6	27,0	7.480,2	4.869	-688,2	91,8
Avril	0,1	59,3	934,7	369,5	1.363,6	3,2	337,4	2.099,8	3.945,6	17,9	6.403,9	4.696	-503,0	92,7
Mai	0,1	22,8	827,6	330,5	1.181,0	1,7	236,9	1.873,2	3.586,3	7,7	5.705,8	4.831	-1.788,7	76,1
Juin	—	49,3	990,0	381,5	1.420,8	1,2	432,7	2.433,2	3.857,5	18,6	6.743,2	4.746	-1.140,9	86,5
Juillet	0,2	41,2	950,2	403,1	1.394,7	5,3	387,3	2.164,5	3.688,9	19,4	6.265,4	4.492	-479,5	92,9
Août	—	27,7	629,0	236,8	893,5	1,1	278,8	1.636,2	2.510,6	44,1	4.370,8	4.892	-1.239,9	77,9

MILLIARDS DE FR.

MILLIARDS DE FR.





# LE CHOMAGE

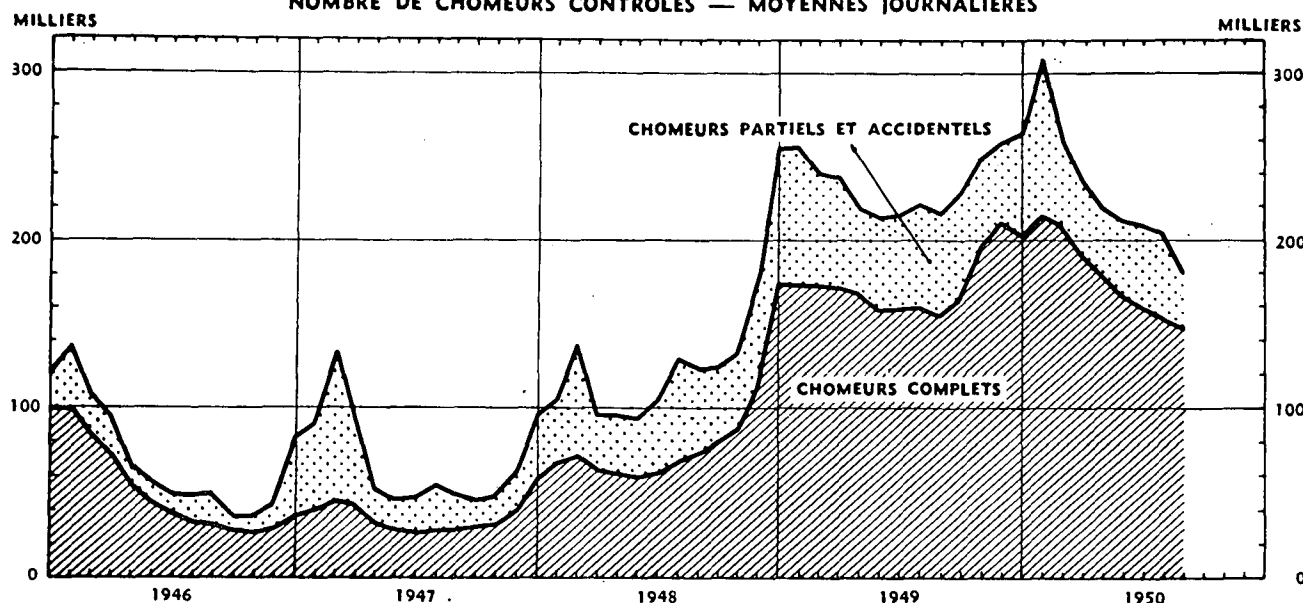
## I — CHOMAGE COMPLET ET PARTIEL

Source : Fonds de Soutien des Chômeurs.

81

PÉRIODES	NOMBRE DE CHOMEURS CONTROLÉS						MILLIERS DE JOURNÉES PERDUES		
	CHOMEURS INSCRITS AU COURS DU MOIS			MOYENNES JOURNALIÈRES			Chômeurs		Totaux
	Chômeurs		Totaux	Chômeurs		Totaux	complets	partiels et accidentels	
	complets	partiels et accidentels		complets	partiels et accidentels				
1949 Août .....	199.250	246.799	446.049	154.011	60.672	214.683	3.556	1.407	4.963
Septembre .....	204.133	258.782	462.915	164.032	64.361	228.393	3.945	1.565	5.510
Octobre .....	246.711	237.890	484.601	196.463	54.614	251.077	5.707	1.583	7.290
Novembre .....	246.747	140.881	387.628	210.403	48.984	259.387	4.845	1.127	5.972
Décembre .....	259.028	181.514	440.542	202.116	62.959	265.075	4.869	1.522	6.391
1950 Janvier .....	263.579	264.995	528.574	216.096	92.872	308.968	6.494	2.807	9.301
Février .....	247.795	154.712	402.507	209.156	55.105	264.261	5.026	1.313	6.339
Mars .....	228.287	133.242	361.529	190.845	45.994	236.839	4.591	1.095	5.686
Avril .....	216.774	147.190	363.964	177.987	41.988	219.955	4.985	1.174	6.159
Mai .....	200.056	173.482	373.538	165.467	45.522	210.989	3.646	1.000	4.646
Juin .....	193.744	187.294	381.038	157.480	50.843	208.323	3.784	1.226	5.010
Juillet .....	199.923	255.090	455.013	152.934	51.632	204.566	4.419	1.503	5.922
Août .....	183.882	125.951	309.833	146.663	33.319	179.982	3.376	759	4.135

### NOMBRE DE CHOMEURS CONTROLÉS — MOYENNES JOURNALIÈRES



## II — REPARTITION DES CHOMEURS CONTROLÉS PAR PROVINCE

Source : Fonds de Soutien des Chômeurs.

MOIS STATISTIQUE	Semaine		Nombre de jours ouvrables	Royaume	Anvers	Brabant	Flandre occidentale	Flandre orientale	Hainaut	Liège	Limbourg	Luxembourg	Namur
	du	au											
<b>Moyenne journalière par mois</b>													
1949 Août .....	—	—	23	214.683	55.677	35.012	30.076	48.453	22.220	10.558	8.909	707	3.071
Septembre .....	—	—	24	228.393	63.504	35.248	33.159	47.343	23.786	11.915	9.434	711	3.293
Octobre .....	—	—	29	251.077	63.781	34.748	62.239	46.991	23.127	9.889	6.194	926	3.182
Novembre .....	—	—	22	259.387	65.554	37.730	65.105	47.720	22.542	10.676	5.182	1.290	3.588
Décembre .....	—	—	24	265.075	65.955	42.644	52.318	53.306	26.278	12.125	6.209	2.012	4.228
1950 Janvier .....	—	—	30	308.968	75.475	52.897	51.655	63.010	31.655	16.320	9.067	2.816	6.073
Février .....	—	—	24	264.261	68.700	46.634	41.745	50.695	27.056	13.805	7.317	2.728	5.581
Mars .....	—	—	24	236.839	65.241	41.865	37.080	44.132	25.854	11.121	6.234	1.172	4.140
Avril .....	—	—	29	219.955	62.110	39.666	34.114	42.238	22.188	9.705	5.478	818	3.638
Mai .....	—	—	23	210.989	58.684	36.964	32.560	40.568	22.265	8.715	7.559	515	3.159
Juin .....	—	—	24	208.323	57.261	36.224	30.608	40.783	23.246	8.568	8.282	468	2.883
Juillet .....	—	—	25	204.566	55.208	35.825	29.922	40.172	23.078	9.574	7.255	526	3.006
Août .....	—	—	23	179.982	49.897	34.302	26.180	35.740	17.214	7.604	5.756	589	2.720
<b>Moyenne journalière par semaine</b>													
1950 Août .....	31	5	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
	6	12	6	181.064	49.030	35.064	25.323	36.172	18.168	7.969	5.889	621	2.828
	13	19	5	181.167	42.623	34.519	30.115	37.891	18.241	7.854	6.538	643	2.743
	20	26	6	178.802	51.842	33.959	25.327	35.140	16.472	7.439	5.459	483	2.681
Septembre .....	27	2	6	179.092	54.879	33.703	24.609	34.116	16.146	7.197	5.271	541	2.630
	3	9	6	177.234	52.359	33.186	26.921	33.443	15.692	7.070	5.195	634	2.734
	10	16	6	171.986	50.736	32.194	26.532	32.873	15.329	6.446	4.670	562	2.644
	17	23	6	167.277	48.927	31.484	26.816	31.904	14.418	6.163	4.469	567	2.529
	24	30	6	164.591	48.938	30.350	26.797	31.311	13.571	6.113	4.380	621	2.510

(1) Pas de chiffres disponibles à cause des grèves.

### III — REPARTITION DES CHOMEURS CONTROLES PAR GROUPE DE PROFESSIONS

(Moyenne journalière du nombre de chômeurs contrôlés)

Source : Fonds de Soutien des Chômeurs.

81

Périodes	Agriculture	Forêt, chasse, pêche	Mines	Pierre	Céramique, verre	Diamant	Construction	Pois, ameublement	Métal	Chimie	Papier	Livre	Textile	Vêtement	Cuir, peaux, chaussure	Alimentation	Transport	Dockers	Réparateurs de navires	Hôtels-restaurants	Gens de maison	Services personnels et biens	Employés	Artistes	Manceuvres	Total	
<b>Chômeurs complets</b>																											
1949 Mai	4.018	976	234	521	1.056	9.303	9.436	8.365	14.947	311	473	1.141	13.391	6.884	2.417	4.577	8.723	—	—	2.928	921	471	10.861	1.211	55.280	158.445	
Juin	4.675	1.116	252	456	1.059	8.259	9.088	8.150	15.257	328	442	1.128	13.917	7.947	2.838	4.383	8.639	—	—	2.716	921	468	10.950	1.248	54.636	158.872	
Juillet	4.955	1.048	279	442	976	7.327	9.076	8.204	15.564	331	425	1.039	13.529	8.968	3.409	4.211	8.473	—	—	2.385	886	417	11.079	1.106	54.825	158.954	
Août	4.094	955	243	451	1.024	3.765	8.713	8.105	15.802	339	415	1.061	13.328	9.638	3.272	4.174	8.396	—	—	2.438	949	413	11.444	1.097	53.795	154.011	
Septembre	4.545	989	239	465	1.218	6.621	9.156	7.780	17.245	343	433	1.133	13.144	9.220	2.962	4.292	8.876	—	—	3.170	993	499	12.315	1.187	57.207	164.032	
Octobre	3.700	977	237	493	1.466	5.201	10.578	8.763	19.018	443	707	1.232	36.243	8.696	3.270	4.485	9.645	—	—	3.826	1.213	567	12.884	1.074	61.745	196.463	
Novembre	6.341	1.000	314	570	1.507	4.479	12.638	9.149	19.841	450	685	1.226	36.085	9.448	3.432	4.676	9.961	—	—	4.108	1.245	575	13.407	1.058	68.208	210.403	
Décembre	8.175	997	375	595	1.596	4.128	14.609	9.417	19.862	408	516	1.147	10.240	10.770	3.788	4.522	9.779	—	—	4.059	1.112	552	13.296	1.043	71.130	202.116	
1950 Janvier	9.411	1.086	389	704	2.043	3.973	17.819	10.268	21.299	428	509	1.269	13.716	13.038	4.089	5.114	10.549	—	—	4.014	1.094	573	13.911	1.019	79.871	216.096	
Février	9.513	984	387	681	2.087	3.883	16.371	10.064	21.248	423	524	1.243	11.627	11.323	3.314	5.255	10.425	—	—	4.029	1.130	571	13.849	1.056	79.169	209.156	
Mars	8.363	806	373	582	1.616	4.497	12.622	9.112	20.326	385	538	1.211	10.529	8.875	2.947	5.269	10.098	—	—	3.970	1.060	563	13.622	1.077	72.414	190.845	
Avril	12.227	1.051	1.373	1.450	3.968	4.741	26.012	10.438	32.875	2.350	1.472	1.594	14.215	8.855	3.567	12.396	15.812	—	—	4.693	3.501	587	13.513	1.297	(1)	177.987	
Mai	8.897	1.140	1.333	1.188	3.417	4.439	22.412	9.732	31.608	2.290	1.480	1.529	13.694	8.714	3.555	11.591	15.199	—	—	4.413	3.473	591	13.353	1.319	(1)	165.467	
Juin	8.674	1.219	1.246	1.110	1.591	4.682	19.934	8.819	28.798	2.193	1.371	1.470	13.589	9.362	3.534	10.762	15.294	—	—	3.988	3.428	561	13.245	1.336	(1)	157.480	
Juillet	9.420	1.069	1.130	956	2.933	4.641	19.496	8.888	27.570	2.012	1.263	1.482	12.691	10.183	3.907	9.954	13.990	—	—	3.345	3.256	482	12.979	1.187	(1)	152.934	
<b>Chômeurs partiels et accidentels</b>																											
1949 Mai	465	265	264	384	815	3.264	1.263	1.692	4.374	259	549	471	14.364	3.821	1.756	1.142	2.721	7.523	—	226	140	50	367	63	7.934	54.172	
Juin	542	258	281	354	627	3.395	1.174	1.550	4.662	173	501	432	13.466	5.382	4.363	1.085	2.534	6.894	—	211	133	47	351	73	7.955	56.443	
Juillet	439	250	5.799	357	497	2.986	1.188	1.619	4.432	268	549	438	12.581	5.431	4.349	1.183	2.947	7.404	—	159	124	48	348	54	8.075	61.515	
Août	305	204	14.308	272	659	382	1.189	1.347	4.473	222	455	320	10.634	5.051	2.801	918	2.455	6.634	—	186	134	50	333	49	7.290	60.672	
Septembre	353	277	17.481	249	521	536	1.112	1.372	5.498	236	442	308	9.856	4.337	2.297	1.034	3.151	7.508	—	220	100	45	366	49	7.013	64.361	
Octobre	467	406	6.361	265	425	353	1.502	1.288	5.661	263	421	259	8.909	3.863	2.902	1.089	3.709	8.101	—	233	109	37	373	64	7.554	54.614	
Novembre	482	478	766	279	426	250	2.107	1.391	5.961	229	304	178	7.882	4.682	2.990	1.079	3.528	7.622	—	272	119	49	365	75	7.470	48.984	
Décembre	617	669	869	313	875	279	3.737	2.049	6.547	276	322	210	9.977	8.212	5.760	1.423	3.877	6.518	—	294	136	54	567	72	9.316	62.959	
1950 Janvier	1.180	1.031	189	931	1.561	264	20.221	3.791	7.733	386	456	297	9.490	8.468	3.959	1.922	4.312	7.100	—	330	146	92	523	73	18.417	92.872	
Février	801	1.172	527	498	871	265	5.244	2.126	6.582	216	330	293	5.835	5.253	1.878	1.543	3.256	7.014	—	315	124	61	483	60	10.358	55.105	
Mars	325	378	1.151	299	813	399	1.650	1.532	7.566	232	303	317	5.807	3.689	1.597	1.710	2.879	7.309	—	308	103	54	571	53	6.949	45.994	
Avril	542	422	621	508	1.042	374	3.238	1.611	6.650	420	440	374	6.256	4.068	2.348	2.194	2.262	6.393	1.050	338	223	50	481	63	(1)	41.968	
Mai	437	254	3.851	265	1.059	323	1.900	1.612	7.333	449	391	316	8.032	4.217	2.839	1.877	2.107	6.009	1.024	328	247	40	446	56	(1)	45.522	
Juin	761	248	7.796	241	836	458	1.688	1.493	6.433	468	330	296	7.844	5.528	4.067	2.278	2.426	5.554	970	344	269	45	409	61	(1)	50.843	
Juillet	809	245	4.868	574	1.167	301	3.536	1.875	8.605	548	377	380	8.049	6.135	4.889	1.941	2.038	3.768	480	292	263	47	398	47	(1)	51.632	
<b>Total des chômeurs contrôlés</b>																											
1949 Mai	4.483	1.241	498	905	1.871	12.567	10.699	10.057	19.321	570	1.022	1.612	27.755	10.705	4.173	5.719	11.444	7.523	—	3.154	1.061	521	11.228	1.274	63.214	212.517	
Juin	5.217	1.374	533	810	1.686	11.654	10.262	9.700	19.919	501	943	1.560	27.383	13.329	7.201	5.468	11.173	6.894	—	2.927	1.054	515	11.301	1.321	62.591	215.316	
Juillet	5.394	1.298	6.078	799	1.473	10.313	10.264	9.823	19.996	589	974	1.477	26.110	14.399	7.758	5.394	11.420	7.404	—	2.544	1.010	465	11.427	1.160	62.900	220.469	
Août	4.399	1.159	14.551	723	1.683	4.147	9.902	9.452	20.375	561	870	1.381	23.962	14.689	6.073	5.092	10.851	6.634	—	2.624	1.083	463	11.777	1.146	61.085	214.683	
Septembre	4.898	1.266	17.720	714	1.739	7.157	10.268	9.152	22.743	579	875	1.441	23.000	13.557	5.259	5.326	12.027	7.508	—	3.390	1.093	544	12.689	1.236	64.220	228.393	
Octobre	4.167	1.383	6.598	758	1.891	5.554	12.080	10.051	24.679	706	1.128	1.491	45.152	12.559	6.172	5.574	13.354	8.101	—	4.059	1.322	604	13.257	1.138	69.299	251.077	
Novembre	6.823	1.478	1.080	849	1.933	4.729	14.745	10.540	25.802	679	989	1.404	43.967	14.130	6.422	5.755	13.489	7.622	—	4.380	1.364	624	13.772	1.133	75.678	259.387	
Décembre	8.792	1.666	1.244	908	2.471	4.407	18.346	11.466	26.409	684	838	1.357	30.217	18.982	9.548	5.945	13.656	6.518	—	4.353	1.248	606	13.853	1.115	80.446	265.075	
1950 Janvier	10.591	2.117	578	1.635	3.604	4.237	38.040	14.059	29.032	814	965	1.566	23.206	21.506	8.048	7.036	14.771	7.100	—	4.344	1.240	665	14.434	1.092	98.288	308.968	
Février	10.314	2.156	914	1.179	2.958	4.148	21.615	12.190	27.830	639	854	1.536	17.462	16.576	5.192	6.798	13.681	7.014	—	4.344	1.254	632	14.332	1.116	89.527	264.261	
Mars	8.688	1.184	1.524	881	2.429	4.896	14.272	10.644	27.892	617	841	1.528	16.336	12.564	4.544	6.979	12.977	7.309	—	4.278	1.163	607	14.193	1.130	79.363	236.839	
Avril	12.769	1.473	1.994	1.958	4.010	5.115	29.250	12																			

# STATISTIQUES BANCAIRES ET MONÉTAIRES

## I — BELGIQUE ET CONGO BELGE

### SITUATIONS GLOBALES DES BANQUES (1)

(millions de francs)

85

RUBRIQUES	31 mai 1950	30 juin 1950	31 juillet 1950	31 août 1950
<b>ACTIF</b>				
A. Opérations d'épargne (article 15, arrêté royal 42) .....	—	—	—	—
B. Disponible et réalisable :				
Caisse, Banque Nationale, Chèques postaux .....	2.107	2.498	2.248	2.300
Prêts au jour le jour .....	1.675	1.645	1.493	1.598
Banquiers .....	2.830	3.073	3.288	3.304
Maison-mère, succursales et filiales .....	864	955	985	1.067
Autres valeurs à recevoir à court terme .....	2.304	2.423	2.486	2.170
Portefeuille-effets .....	36.887	37.402	36.625	35.484
a) Portefeuille commercial (2) .....	7.398	8.282	7.564	7.193
b) Effets publics réescomptables à la Banque Nationale de Belgique .....	9.982	9.811	10.112	10.112
c) Effets publics mobilisables à la Banque Nationale de Belgique à concurrence de 95 % .....	18.507	19.309	18.949	18.179
Reports et avances sur titres .....	810	744	742	741
Débiteurs par acceptations .....	4.571	4.665	4.445	4.525
Débiteurs divers .....	12.862	12.891	12.739	13.126
Portefeuille-titres .....	8.068	8.048	8.278	8.102
a) Valeurs de la réserve légale .....	192	192	192	192
b) Fonds publics belges .....	6.271	6.232	6.427	6.305
c) Fonds publics étrangers .....	96	97	99	89
d) Actions de banques .....	738	770	772	774
e) Autres titres .....	771	757	788	742
Divers .....	336	309	315	294
Capital non versé .....	47	3	3	3
<b>Total disponible et réalisable...</b>	<b>72.361</b>	<b>74.656</b>	<b>73.647</b>	<b>72.714</b>
C. Immobilisé :				
Frais de constitution et de premier établissement .....	3	3	3	3
Immeubles .....	682	685	691	691
Participation dans les filiales immobilières .....	260	260	268	268
Créances sur filiales immobilières .....	152	155	154	156
Matériel et mobilier .....	75	76	76	76
<b>Total de l'immobilisé...</b>	<b>1.172</b>	<b>1.178</b>	<b>1.192</b>	<b>1.194</b>
<b>Total général actif...</b>	<b>73.533</b>	<b>75.834</b>	<b>74.839</b>	<b>73.908</b>
<b>PASSIF</b>				
A. Opérations d'épargne (article 15, arrêté royal 42) .....	—	—	—	—
B. Exigible :				
Créanciers privilégiés ou garantis .....	208	215	280	323
Emprunts au jour le jour .....	15	15	18	11
Banquiers .....	4.356	5.003	4.541	4.858
Maison-mère, succursales et filiales .....	883	1.445	1.185	1.081
Acceptations .....	4.573	4.668	4.445	4.523
Autres valeurs à payer à court terme .....	1.128	1.231	1.263	1.330
Créditeurs pour effets à l'encaissement .....	1.631	1.770	1.932	1.789
Dépôts et comptes courants .....	53.408	54.251	53.707	52.440
a) A vue et à un mois au plus .....	47.140	48.183	47.682	46.520
b) A plus d'un mois .....	6.268	6.068	6.025	5.920
Obligations et bons de caisse .....	187	199	203	214
Montants à libérer sur titres et participations .....	577	578	552	570
Divers .....	1.620	1.467	1.718	1.772
<b>Total de l'exigible...</b>	<b>68.586</b>	<b>70.842</b>	<b>69.844</b>	<b>68.911</b>
C. Non exigible :				
Capital .....	2.912	2.915	2.915	2.916
Fonds indisponible, par prime d'émission .....	333	333	333	336
Réserve légale (art. 13, A. R. 185) .....	195	195	195	195
Réserve disponible .....	1.445	1.487	1.488	1.488
Provisions .....	62	62	64	62
<b>Total du non exigible...</b>	<b>4.947</b>	<b>4.992</b>	<b>4.995</b>	<b>4.997</b>
<b>Total général passif...</b>	<b>73.533</b>	<b>75.834</b>	<b>74.839</b>	<b>73.908</b>

(1) La situation globale ne contient, en ce qui concerne les banques exerçant partiellement leur activité à l'étranger ou dans la colonie, que les éléments d'actif et de passif des sièges belges.

Les soldes des comptes ouverts par ceux-ci au nom des sièges situés à l'étranger ou dans la colonie apparaissent sous la rubrique « Maison-mère, Succursales et Filiales ».

(2) En vue de donner une idée plus exacte des variations du portefeuille commercial, il a été décidé de publier désormais l'encours des effets réescomptés par les banques à la Banque Nationale et aux instituts paraétatiques.

Cet encours, qui n'est pas compris dans le portefeuille commercial, s'élevait aux 31 mai 1950, 30 juin 1950, 31 juillet 1950 et 31 août 1950 respectivement à 4.139, 3.696, 4.128 et 4.727 millions de francs.

## SITUATIONS HEBDOMADAIRES DE LA BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE

(millions de francs)

## ACTIF

	3-8-1950	10-8-1950	17-8-1950	24-8-1950	31-8-1950	7-9-1950	14-9-1950	21-9-1950	28-9-1950
Encaisse en or .....	28.407	28.339	32.556 *	32.424 *	32.132 *	31.084 *	30.261 *	30.216 *	29.930 *
Avoirs sur l'étranger :									
a) en devises étrangères.....	1.462	1.388	810	467	466	982	1.096	1.015	1.217
b) en francs belges .....	0,9	1	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	1	1
Accord de compensation multilatérale : fr. b.(1).....	3.216	3.041	2.501	2.346	2.191	2.111	1.971	1.491	1.307
Créances sur l'étranger dans le cadre d'accords de paiement :									
a) en devises étrangères.....	6.789	6.521	6.440	6.364	6.165	6.321	6.253	6.453	6.596
b) en francs belges .....	925	914	921	914	919	1.273	1.278	1.306	1.322
Devises étrangères et or à recevoir ...	13	13	13	12	12	11	12	3	3
Débiteurs pour change et or, à terme ...	2.954	2.950	2.176	2.232	2.302	2.702	3.112	3.506	3.982
Effets commerciaux sur la Belgique ...	5.832	5.345	5.660	5.654	6.529	5.960	5.934	5.600	6.005
Avances sur fonds publics .....	335	410	432	318	677	316	351	288	325
Effets publics (art. 20 des statuts. Conven- tion du 14 septembre 1948) :									
a) certificats du Trésor .....	5.590	6.010	3.225	3.630	3.750	3.825	3.605	2.735	2.870
b) effets émis par des organismes dont les engagements sont garantis par l'Etat	4.338	3.914	2.967	2.773	3.539	3.865	3.830	4.327	4.379
c) autres effets publics .....	24	43	2	1	1	4	18	6	16
Monnaies divisionnaires et d'appoint...	250	381	439	389	383	379	386	387	412
Avoirs à l'Office des Comptes A .....	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Chèques Postaux } Comptes B .....	315	323	323	329	335	382	402	410	433
Avances spéciales pour participation au Fonds Monétaire International :									
a) au Gouvernement belge, en francs belges	1.125	1.125	1.125	113	113	113	113	113	113
b) au Gouvernement luxembourgeois, en francs luxembourgeois .....	5	5	5	5	—	—	—	—	—
Créance consolidée sur l'Etat (art. 3, § b de la loi du 28 juillet 1948) .....	34.939	34.939	34.939	34.939	34.939	34.939	34.939	34.939	34.939
Fonds publics (art. 18 et 21 des statuts)...	1.079	1.079	1.079	1.079	1.079	1.079	1.079	1.079	1.079
Immeubles, matériel et mobilier .....	341	341	341	341	341	341	341	341	341
Valeurs de la Caisse de Pensions du Per- sonnel .....	483	483	483	483	483	481	481	486	485
Divers .....	809	862	668	665	647	834	716	737	678
	99.234	98.429	97.108	95.481	97.006	97.005	96.181	95.441	96.435

## PASSIF

	3-8-1950	10-8-1950	17-8-1950	24-8-1950	31-8-1950	7-9-1950	14-9-1950	21-9-1950	28-9-1950
Billets en circulation .....	89.354	88.771	87.920	87.091	88.189	87.954	86.525	85.494	85.327
Comptes courants :									
Trésor public { Compte ordinaire .....	2	1	3	4	4	5	4	2	5
Comptes Accord de Coopéra- tion Economique .....	36	36	36	35	33	33	31	24	35
Fonds Monétaire International :									
Compte francs belges .....	1.127	1.127	1.127	113	113	113	113	113	113
Compte francs luxembourgeois .....	5	5	5	5	—	—	—	—	—
Banques à l'étranger :									
1° accords de paiement { a) .....	1.494	1.512	1.598	1.602	1.710	1.801	1.780	1.828	1.823
b) .....	315	323	323	329	335	382	402	410	433
2° autres comptes .....	41	40	41	42	40	41	42	42	48
Divers .....	1.608	1.367	1.411	1.555	1.706	1.488	1.674	1.523	2.165
<i>Total des engagements à vue.</i>	93.982	93.182	92.464	90.776	92.220	91.817	90.571	89.436	89.949
Devises étrangères et or à livrer .....	3.024	3.024	2.248	2.299	2.363	2.755	3.157	3.539	4.008
Créditeurs pour change et or, à terme ...	14	14	14	12	12	11	12	3	3
Caisse de Pensions du Personnel ...	483	483	483	483	483	481	481	486	486
Divers .....	652	647	820	832	849	862	881	898	910
Capital .....	400	400	400	400	400	400	400	400	400
Réserves et comptes d'amortissement...	679	679	679	679	679	679	679	679	679
	99.234	98.429	97.108	95.481	97.006	97.005	96.181	95.441	96.435

(\*) Encaisse en or réévaluée conformément aux dispositions de la loi du 10 août 1950 (*Moniteur belge* du 12 août 1950).

(1) Ce compte enregistre le montant de l'avance faite par la Banque en vue d'assurer, pour compte de l'Etat, la mise en application de l'accord de paiement et de compensation entre les pays européens pour l'exercice 1949/1950, signé à Paris le 7 septembre 1949, avance qui sera amortie au moyen de l'aide conditionnelle attribuée à la Belgique.

## SITUATIONS MENSUELLES DE LA BANQUE DU CONGO BELGE

85

(millions de francs)

## ACTIF

	31-3-1950	30-4-1950	31-5-1950	30-6-1950	31-7-1950	31-8-1950
Encaisse-or .....	1.115	1.115	1.115	1.115	1.115	1.115
Compte spécial de la Colonie (1) .....	105	105	105	105	105	105
Encaisses diverses .....	19	27	26	21	25	24
Avoirs aux Offices des Chèques postaux .....	11	12	14	7	11	12
Avoirs en Banque { en Belgique .....	501	270	378	286	433	464
{ à l'étranger .....	1.485	1.484	1.610	1.756	1.766	1.853
Portefeuille-titres .....	443	443	443	443	467	468
Effets publics sur la Colonie, la Belgique et l'étranger .....	2.947	8.848	8.918	8.648	8.790	9.463
Effets commerciaux .....	776	760	743	801	746	764
Débiteurs .....	263	260	261	326	406	379
Etat belge .....	441	441	441	443	443	—
Immeubles et matériel .....	27	29	31	32	34	38
Devises étrangères à recevoir pour contrats de change à terme .....	1	2	2	3	4	1
Débiteurs pour contrats de change à terme .....	490	537	516	537	642	724
Divers .....	19	20	25	26	29	32
	13.643	14.353	14.628	14.549	15.016	15.442

## PASSIF

	31-3-1950	30-4-1950	31-5-1950	30-6-1950	31-7-1950	31-8-1950
Capital .....	20	20	20	20	20	20
Réserves .....	48	48	48	48	48	48
Circulation (billets et monnaies métalliques) .....	2.411	2.340	2.358	2.583	2.719	2.699
Créditeurs à vue .....	9.764	9.435	9.843	9.491	9.657	9.762
Créditeurs à terme .....	327	1.407	1.359	1.259	1.213	1.268
Créditeurs pour contrats de change à terme .....	1	2	2	3	4	1
Devises étrangères à livrer pour contrats de change à terme .....	490	537	516	537	642	724
Transferts en route et divers .....	582	564	482	608	713	920
	13.643	14.353	14.628	14.549	15.016	15.442

(1) Art. 19 de la convention pour l'émission de billets de banque et de monnaies fiduciaires métalliques du 21 juin 1935.

## II — BANQUES D'EMISSION ETRANGERES

Banque de France  
(millions de francs)

DATES	Encaisse-or	Or affecté en garantie (conv. du 17-11-1947 et loi du 25-11-1947)	Disponibilités à vue à l'étranger	Bons du Trésor remboursable en or (1)	Portefeuille d'escompte (2)	Effets négociables achetés en France (décret du 17-6-1938)	Avances		Dettes de l'Etat envers la Banque		Billets au porteur en circulation	Comptes courants crédi-teurs Total
							sur titres	à 30 jours sur effets publics	Dettes totales (3)	Dont avances provisoires (4)		
1948 Moyenne annuelle.	52.967	12.258	0,2	—	169.607	83.769	4.527	9.136	723.509	570.300	849.369	207.977
1949 Moyenne annuelle.	52.917	10.491	22.066	(5) 2.951	282.026	126.978	5.209	13.710	759.238	583.810	1.110.129	155.294
1949 7 juillet	52.981	9.293	7.703	2.951	298.365	131.159	6.115	19.176	737.147	580.600	1.125.733	149.041
4 août	52.981	9.293	21.068	2.951	281.740	140.820	5.954	17.631	758.110	592.500	1.152.147	146.241
8 septembre	52.981	9.293	44.667	2.951	288.833	135.376	4.840	10.288	758.773	589.300	1.185.908	123.754
6 octobre	52.981	9.293	52.015	2.951	306.696	148.270	6.133	13.438	763.167	592.600	1.229.803	127.398
10 novembre	52.981	9.293	58.384	2.951	307.730	146.425	5.643	18.648	768.473	594.400	1.229.504	140.630
8 décembre	52.981	9.293	61.664	2.951	324.064	148.873	5.308	16.785	758.569	582.800	1.241.612	140.390
1950 5 janvier	52.981	9.293	55.053	2.951	351.662	140.948	5.629	16.272	783.500	585.300	1.295.210	132.630
9 février	52.981	9.293	59.468	2.951	350.493	135.070	5.621	15.086	779.841	589.200	1.285.452	129.073
9 mars	52.981	9.293	61.783	2.951	366.696	129.308	5.155	18.161	783.283	591.200	1.315.729	119.276
6 avril	52.981	9.293	66.918	2.951	379.989	133.613	5.318	21.144	790.110	597.000	1.346.383	125.372
4 mai	52.981	9.293	87.596	2.951	358.758	128.435	5.729	19.406	790.123	596.200	1.348.335	116.531
8 juin	52.981	9.293	110.536	2.951	367.219	125.073	5.057	18.479	788.741	588.600	1.360.688	122.794
6 juillet	52.981	9.293	123.816	2.951	372.645	156.687	6.042	23.816	780.885	584.300	1.407.679	139.257
10 août	52.981	9.293	162.593	2.951	367.609	153.100	5.462	20.180	787.861	591.800	1.433.913	135.463
7 septembre (*)	182.785	—	152.668	—	379.976	137.916	5.313	15.032	731.129	591.000	1.461.624	151.167

Taux d'escompte { actuel : 2 1/2 % depuis le 8 juin 1950.  
précédent : 3 % depuis le 30 septembre 1948.

(1) Convention du 17 novembre 1947 et du 25 novembre 1947.  
(2) Cette rubrique comprend : les effets escomptés sur la France, les effets garantis par l'Office des Céréales et les effets escomptés sur l'étranger. Depuis le 5 janvier 1950, cette rubrique comprend également les « effets de mobilisation de crédits à moyen terme ».

(3) La dette totale comprend : l'avoir de la Banque dans ses comptes courants postaux; les prêts sans intérêts à l'Etat; les avances provisoires de la Banque à l'Etat; les Bons du Trésor négociables remis en contre-partie des cessions d'or au Fonds de Stabilisation des Changes; les avances consenties à ce même Fonds en vertu de la convention du 27 juin 1949; l'Engagement de l'Etat relatif au dépôt d'or de la Banque Nationale de Belgique; les Bons négociables de la Caisse Autonome d'Amortissement (convent. des 23 juin 1928 et 7 décembre 1931) pour un montant fixe de 5.003 millions de francs; les Bons du Trésor négociables (souscription de l'Etat au Fonds Monétaire International et au capital de la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement) pour un montant fixe de 12.000 millions de francs.

(4) Les avances provisoires comprennent notamment les « Avances provisoires extraordinaires à l'Etat du 25 août 1940 au 20 juillet 1944 », qui s'élevaient à 426.000 millions de francs.

(5) Moyenne des sept derniers mois.

(\*) Réévaluation de l'encaisse-or en vertu de la loi du 4 août 1950.

Bank of England  
(millions de £)

DATES	Encaisse métallique		Placements du « Banking Department »				Billets en circulation (Issue Department)	Montant autorisé de la circulation fiduciaire (1)	Dépôts (Banking Department)					Rapport de l'encaisse du Bank. Department au solde de ses dépôts %
	Monnaies et lingots d'or (Issue Department)	Monnaies (Banking Department)	Valeurs garanties par l'Etat	Escomptes et avances	Autres valeurs	Total			Organismes publics		Banques	Autres dépôts	Total	
									compte ordinaire	compte spécial du Trésor (2)				
1948 Moy. annuelle.	0,25	1,23	340,8	15,0	24,2	380,0	1.253,7	1.312,5	14,0	10,8	304,5	92,7	422,0	14,3
1949 Moy. annuelle.	0,28	4,61	354,3	19,7	25,8	399,8	1.269,0	1.314,4	12,3	28,6	296,4	94,6	431,9	11,6
1949 Moy. du 5 janv. au 14 septembre.	0,25	4,26	334,8	20,1	25,8	380,7	1.266,7	1.314,9	12,9	17,0	295,4	89,9	415,2	12,7
Moy. du 21 sept. au 28 décembre.	0,36	5,48	402,3	18,8	26,0	447,1	1.274,6	1.313,3	11,0	57,3	298,9	106,5	473,7	9,4
1949 6 juillet	0,25	4,43	316,6	22,7	21,6	360,9	1.284,6	1.350,0	9,3	21,2	291,9	90,4	412,8	17,0
10 août	0,25	4,84	345,4	11,1	28,3	384,8	1.302,8	1.350,0	10,1	32,4	288,7	87,5	418,7	12,5
7 septembre	0,25	5,16	301,5	7,5	22,9	331,9	1.272,5	1.350,0	9,9	9,7	284,5	92,2	396,3	20,9
5 octobre	0,36	5,49	339,5	25,5	22,7	387,7	1.264,5	1.350,0	11,5	16,3	291,6	91,9	411,3	10,1
9 novembre	0,36	5,72	406,5	15,9	28,2	450,6	1.260,4	1.300,0	8,9	54,7	299,7	115,1	478,4	9,6
7 décembre	0,36	5,24	467,1	15,2	23,9	506,2	1.283,7	1.300,0	9,1	80,9	308,9	111,0	509,9	4,3
1950 4 janvier	0,36	6,24	440,9	23,7	23,4	488,0	1.299,7	1.350,0	19,8	97,9	292,9	115,1	525,7	10,6
8 février	0,36	5,25	448,1	21,9	32,5	502,5	1.246,4	1.300,0	8,4	131,7	288,9	114,3	543,3	10,9
8 mars	0,36	5,26	447,9	20,9	23,6	492,4	1.257,6	1.300,0	15,9	150,5	281,2	74,3	521,9	9,2
5 avril	0,36	5,50	496,3	12,2	23,5	532,0	1.282,1	1.300,0	9,3	160,0	285,4	83,4	538,1	4,4
10 mai	0,36	6,11	520,4	15,5	29,6	585,5	1.283,8	1.300,0	23,6	178,8	275,2	92,8	570,4	4,0
7 juin	0,36	6,28	551,3	15,9	24,0	591,2	1.289,6	1.300,0	12,1	196,2	285,9	95,9	590,1	2,9
5 juillet	0,36	6,51	537,6	23,1	24,0	584,7	1.302,6	1.350,0	13,4	217,9	292,4	97,1	620,8	8,7
9 août	0,36	6,50	600,3	11,1	25,4	636,8	1.329,4	1.350,0	15,8	246,5	285,7	97,9	645,9	4,3
6 septembre	0,36	4,79	549,6	22,2	24,6	596,4	1.299,0	1.350,0	13,4	246,5	279,1	95,2	634,2	8,9

Taux d'escompte { actuel : 2 % depuis le 26 octobre 1939.  
précédent : 3 % depuis le 28 septembre 1939.

(1) Non compris les billets émis en contre-partie de l'or.

(2) Compte de Coopération européenne.

Nederlandsche Bank

(millions de florins)

86

DATES	Encaisse-or	Portefeuille-effets sur la Hollande	Portefeuille sur l'Etranger	Correspondants à l'Etranger	Moyens de paiement à l'Etranger	Avances nantées en compte courant (y compris les prêts) sur titres, march. et warrants (1)	Cert. de Trésor, repris par la Banque à l'Etat (accord du 26-2-1947)	Créance comptable sur l'Etat (accord du 26-2-1947)	Créances en florins sur les banques d'émission étrangères et institutions similaires (2)	Billets en circulation		Comptes courants créditeurs					Créditeurs en monnaies étrangères	
										Anciennes émissions	Nouvelles émissions	du Trésor		autres				
												ordinaire	spécial (4)	Avoirs des banques en Hollande (3)	Avoirs libres des banques d'émission étrangères et institutions similaires (4)	Avoirs libres (4)		Avoirs bloqués
1948 Moyenn. ann.	490	1,8	302	128,0	5,5	151	1.865	1.500		119	2.980	675		60		585	26	
1949 Moyenn. ann.	499	1,3	233	235,9	4,1	150	1.797	1.500	254	86	2.993	316	347	47	396	407	3	44
1949 Moy. du 8 janv. au 19 sept.	437	1,9	210	175,2	4,8	150	1.800	1.500	227	91	3.001	224	279	46	377	398	4	58
Moy. du 26 sept. au 27 déc.	667	—	296	400,6	2,2	148	1.789	1.500	329	72	2.973	266	534	49	449	431	2	7
1949 4 juillet ...	439	—	194	208,5	4,7	146	1.800	1.500	263	77	3.016	112	379	83	415	404	3	64
8 août ...	425	12,0	260	178,0	1,2	143	1.800	1.500	263	76	3.007	447	273	34	407	321	2	5
5 septembre	426	—	312	189,6	2,3	157	1.800	1.500	266	75	3.031	378	297	36	442	383	2	8
10 octobre ...	612	—	333	370,8	2,2	144	1.800	1.500	308	74	2.975	474	376	37	459	598	2	8
7 novembre	612	—	331	402,4	1,9	141	1.800	1.500	356	72	2.968	608	539	51	414	441	2	5
5 décembre	740	—	253	471,2	2,6	145	1.800	1.500	344	71	2.966	652	643	39	441	392	2	6
1950 9 janvier ...	740	—	165	565,9	1,6	140	1.750	1.500	381	70	3.012	608	610	37	481	319	3	12
6 février ...	871	—	102	683,0	1,1	175	1.600	1.500	360	69	2.988	571	642	33	507	385	2	13
6 mars ...	871	3,6	68	730,6	1,6	157	1.600	1.500	347	67	2.991	414	770	31	540	381	2	13
11 avril ...	871	—	65	797,3	1,7	162	1.350	1.500	357	66	2.965	467	540	37	444	474	2	25
8 mai ...	871	5,3	73	877,7	1,4	141	1.350	1.500	387	65	2.935	472	715	27	445	448	2	31
5 juin ...	871	—	62	977,5	1,0	140	1.350	1.500	395	64	2.851	422	795	30	454	584	2	33
10 juillet ...	871	—	166	977,6	1,1	142	1.350	1.500	378	62	2.869	272	911	47	497	642	2	30
7 août ...	871	9,7	250	964,4	2,5	56	1.350	1.500	380	61	2.855	368	1.021	44	476	482	2	24
4 septembre	871	—	305	948,5	1,7	51	1.350	1.500	369	60	2.873	213	1.210	44	545	371	2	24

Taux d'escompte { actuel : 3 % depuis le 26 septembre 1950.  
précédent : 2 1/2 % depuis le 27 juin 1941.

(1) Avant le 3 janvier 1949, ce compte s'intitulait : « Avances sur nantissement de titres, marchandises et warrants ».  
(2) Cette rubrique, ainsi que le compte correspondant du passif « Avoirs libres des banques d'émission étrangères et d'institutions similaires », traduit les opérations résultant d'accords monétaires qui prévoient des paiements réciproques en florins

(3) A partir du 3 janvier 1949, la rubrique « Avoirs bloqués des banques » a été remplacée partiellement par le compte « Avoirs des banques du pays », le surplus étant inclus dans les « Avoirs libres ».

(4) A partir du 3 janvier 1949, deux nouveaux comptes ont été détachés des « Avoirs libres » : « Compte spécial du Trésor », qui enregistre la contrevaletur en florins des allocations de l'Accord de Coopération Economique, et « Avoirs libres des banques d'émission étrangères et d'institutions similaires » (voir remarque 2).

Banque Nationale Suisse

(millions de francs suisses)

DATES	Encaisse-or	Disponibilités à l'étranger pouvant servir de couverture	Portefeuille-effets sur la Suisse	Avances sur nantissement	Correspondants en Suisse	Billets en circulation	Autres engagements à vue	Rapport de l'encaisse et des devises à l'ensemble des engagements à vue %
1948 Moyenn. annuel.	5.661	135,7	131,6	59,5	16,8	4.176	1.307	105,86
1949 Moyenn. annuel.	6.047	305,2	104,9	27,6	9,7	4.266	1.817	104,41
1949 7 juillet ...	6.004	419,3	119,3	24,3	9,2	4.246	1.895	104,60
6 août ...	6.121	398,2	85,7	25,5	7,5	4.247	1.959	105,05
7 septembre ...	6.281	296,2	83,4	22,8	7,0	4.267	2.002	105,07
7 octobre ...	6.155	186,1	90,0	24,2	5,3	4.301	1.816	103,65
7 novembre ...	6.161	254,4	87,6	23,7	6,6	4.297	1.896	103,59
7 décembre ...	6.202	254,3	86,3	28,3	8,6	4.304	1.936	103,47
1950 7 janvier ...	6.247	260,0	79,9	22,7	8,8	4.391	1.882	103,73
7 février ...	6.245	267,2	72,9	20,4	7,0	4.170	2.098	103,89
7 mars ...	6.247	264,1	72,7	17,1	8,3	4.196	2.077	103,82
6 avril ...	6.249	279,9	72,0	18,0	8,8	4.236	2.054	103,80
6 mai ...	6.241	296,1	69,3	20,9	7,7	4.208	2.092	103,77
7 juin ...	6.240	295,9	71,3	19,9	7,6	4.168	2.210	102,48
7 juillet ...	6.252	281,2	72,6	24,2	8,9	4.218	2.264	100,79
7 août ...	6.179	325,6	83,2	22,6	8,3	4.210	2.270	100,39
7 septembre ...	6.146	344,3	91,0	26,3	8,8	4.232	2.249	100,14

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

## Federal Reserve Banks

(millions de \$)

DATES	Réserves de certificats-or			Autres réserves	Fonds publics nationaux	Billets (Federal Reserve Notes)	Dépôts (Banques associées, Trésor, etc.)	Rapport des réserves aux engagements à vue %
	Certificats-or	Fonds de rachat Billets (F.R.N.)	Total					
1948 Moyenne annuel.	21.624	635	22.259	291	21.586	23.966	20.399	50,2
1949 Moyenne annuel.	22.610	584	23.194	288	19.594	23.396	19.704	53,8
1949 6 juillet	22.666	588	23.254	254	19.343	23.498	19.140	54,5
10 août	22.757	568	23.325	291	18.606	23.289	18.672	55,6
7 septembre	22.842	551	23.393	246	17.413	23.411	17.423	57,3
5 octobre	22.797	548	23.345	254	17.961	23.308	18.071	56,4
9 novembre	22.716	549	23.265	244	17.706	23.321	17.780	56,6
7 décembre	22.674	554	23.228	224	17.931	23.501	18.003	56,0
1950 4 janvier	22.620	552	23.172	262	18.829	23.440	18.906	54,7
8 février	22.584	540	23.124	333	17.656	22.929	18.064	56,4
8 mars	22.582	538	23.120	287	17.846	22.995	18.145	56,2
5 avril	22.489	541	23.030	238	17.572	22.968	17.760	56,5
10 mai	22.524	524	23.048	192	17.591	22.845	17.754	56,8
7 juin	22.473	525	22.998	179	17.672	22.831	17.859	56,5
5 juillet	22.459	523	22.982	193	18.586	23.048	18.369	55,5
9 août	22.264	522	22.786	255	18.349	22.859	18.465	55,1
6 septembre	21.821	518	22.339	215	18.942	23.054	18.342	54,0

Taux d'escompte { actuel : 1,75 % depuis le 21 août 1950.  
précédent : 1,50 % depuis le 13 août 1948.

## Sveriges Riksbank

(millions de Kr.)

ÉPOQUES (moyenne annuelle ou fin de mois)	Encaisse-or (1)	Surplus de valeur d'or	Fonds d'Etat et obligations suédois	Effets payables en Suède, prêts et avances en comptes courants	Fonds d'Etat étran- gers, effets payables à l'étranger et exigible des banques et banquiers étrangers	Tous autres actifs	Billets en circulation	Comptes courants				Tous autres passifs	Droit d'émission total (2)	Rapport en % (3)	
								des institutions d'Etat	de banques commerciales	autres déposants	Ensemble			de l'encaisse métallique aux billets en circul.	de l'encaisse métallique au droit d'émission
1948 Moyenne annuelle	195	123	2.921	110	365	629	2.834	645	130	87	862	645	3.196	11,22	9,95
1949 Moyenne annuelle	163	140	3.068	111	609	497	3.015	610	178	83	871	701	3.350	10,03	9,02
1949 Moy. des 8 prem. mois	166	105	3.112	110	470	521	2.958	639	178	80	897	630	3.275	9,19	8,30
Moy. des 4 dern. mois	155	208	2.979	112	886	449	3.128	553	178	88	819	843	3.500	11,61	10,37
1949 Juillet	156	99	3.088	82	567	458	2.928	608	158	85	851	671	3.500	8,72	7,30
Août	156	99	3.204	82	646	443	2.980	563	311	69	943	700	3.500	8,54	7,27
Septembre	155	209	2.874	97	813	481	3.028	600	28	80	708	893	3.500	12,04	10,42
Octobre	155	209	2.925	104	872	499	3.089	566	145	101	812	864	3.500	11,76	10,38
Novembre	155	208	2.934	110	908	483	3.109	577	178	95	850	839	3.500	11,67	10,36
Décembre	154	208	3.184	138	954	332	3.287	487	361	79	907	775	3.500	11,01	10,34
1950 Janvier	154	208	2.794	140	958	335	3.111	479	185	79	743	735	3.500	11,63	10,34
Février	154	207	2.909	123	983	339	3.133	470	271	84	825	756	3.500	11,62	10,31
Mars	153	206	2.650	151	959	387	3.161	409	39	83	532	815	3.500	11,37	10,27
Avril	156	210	2.898	158	874	274	3.206	437	103	81	621	742	3.500	11,41	10,45
Mai	158	212	2.789	170	968	273	3.092	442	224	79	745	733	3.500	11,96	10,57
Juin	157	212	2.833	131	948	345	3.178	533	75	72	680	767	3.500	11,60	10,53
Juillet	157	211	2.675	136	964	282	3.105	431	109	75	615	702	3.500	11,54	10,50
Août	156	211	2.936	150	958	263	3.163	330	379	79	788	723	3.500	11,60	10,48
Septembre	191	257	2.745	184	1.085	266	3.197	394	131	65	591	938	3.500	14,01	12,80

Taux d'escompte { actuel : 2 1/2 % depuis le 9 février 1945.  
précédent : 3 % depuis le 29 mai 1941.

- (1) La couverture métallique est constituée par la totalité de l'or déposé en Suède et à l'étranger.  
(2) Le droit d'émission est fixé par la loi du 28 mai 1948 à 3.200 millions de Kr., puis à 3.500 millions de Kr. par la loi du 3 juin 1949.  
(3) Pour le calcul des rapports, l'encaisse est évaluée au prix courant de l'or.

## Taux d'escompte des principales banques d'émission (au 30 septembre 1950)

	Depuis le	%		Depuis le	%
Allemagne	14 juillet 1949	4,—	Hongrie	1 <sup>er</sup> novembre 1947	5,—
Autriche	10 juillet 1935	3,50	Irlande	23 novembre 1943	2,50
Belgique	11 septembre 1950	3,75	Italie	6 avril 1950	4,—
Bulgarie	27 juillet 1948	3,50	Norvège	9 janvier 1946	2,50
Danemark	4 juillet 1950	4,50	Pologne	1 <sup>er</sup> août 1947	6,—
Espagne	22 mars 1949	4,—	Portugal	12 janvier 1944	2,50
Etats-Unis (Federal Reserve Bank of New-York)	21 août 1950	1,75	Roumanie	25 mars 1948	5,—
Finlande	1 <sup>er</sup> juillet 1949	5,75	Suède	9 février 1945	2,50
France	8 juin 1950	2,50	Suisse	26 novembre 1936	1,50
Grande-Bretagne	26 octobre 1939	2,—	Tchécoslovaquie	28 octobre 1945	2,50
Grèce	12 juillet 1948	12,—	Turquie	1 <sup>er</sup> juillet 1938	4,—
Hollande	26 septembre 1950	3,—	Yougoslavie	20 août 1948	1,— à 3,—



### III — BANQUE DES REGLEMENTS INTERNATIONAUX, A BALE

87

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

	30 juin 1950			31 juillet 1950			31 août 1950			30 juin 1950			31 juillet 1950			31 août 1950		
			%			%			%			%			%			%
<b>ACTIF</b>																		
<b>I. Or en lingots et monnayé.....</b>	329.989	36,5		391.061	40,5		382.608	40,4										
<b>II. Encaisse.</b>																		
A la Banque et en compte courant dans d'autres Banques .....	21.429	2,4		28.833	3,0		55.023	5,8										
<b>III. Fonds à vue placés à intérêts...</b>	2.908	0,3		2.902	0,3		2.902	0,3										
<b>IV. Portefeuille réescomptable :</b>																		
1. Effets de commerce et acceptations de Banque .....	27.301	3,0	33.827	3,5	28.927	3,0												
2. Bons du Trésor .....	155.758	17,2	116.716	12,1	76.326	8,1												
<b>V. Effets divers remobilisables sur demande.....</b>	44.880	5,0	48.330	5,0	46.757	4,9												
<b>VI. Fonds à terme et avances :</b>																		
1. A 3 mois au maximum .....	24.534	2,7	32.614	3,4	32.606	3,4												
2. De 3 à 6 mois .....	—	—	—	—	—	—												
3. De 9 à 12 mois .....	—	—	1.527	0,2	13.743	1,4												
4. A plus d'un an .....	2.236	0,2	3.769	0,4	3.774	0,4												
<b>VII. Effets et placements divers :</b>	26.770		37.910		50.123													
1. Bons du Trésor.																		
a) A 3 mois au maximum ...	17.719	2,0	15.187	1,6	26.072	2,8												
b) De 3 à 6 mois .....	81.826	9,1	87.477	9,1	76.799	8,1												
2. Autres effets et placements divers :																		
a) A 3 mois au maximum ...	82.619	9,1	88.315	9,2	90.422	9,5												
b) De 3 à 6 mois .....	10.018	1,1	13.047	1,3	10.019	1,1												
c) De 9 à 12 mois .....	18.629	2,1	20.547	2,1	20.584	2,2												
d) A plus d'un an .....	13.525	1,5	11.024	1,1	11.040	1,2												
<b>VIII. Actifs divers .....</b>	224.336		235.597		234.935													
	1.514	0,2	1.416	0,1	1.492	0,2												
<b>IX. Fonds propres utilisés en exécution des accords de La Haye de 1930 pour placements en Allemagne (voir ci-dessous).....</b>	68.291	7,6	68.291	7,1	68.291	7,2												
<b>Total actif...</b>	903.176	100,0	964.883	100,0	947.385	100,0												
<b>PASSIF</b>																		
<b>I. Capital :</b>																		
Capital autorisé et émis 200.000 actions de 2.500 francs suisses or chacune .....	500.000		500.000		500.000													
Actions libérées de 25 % .....	125.000	13,9	125.000	13,0	125.000	13,2												
<b>II. Réserves :</b>																		
1. Fonds de Réserve Légale ...	6.527		6.527		6.527													
2. Fonds de Réserve Générale ...	13.343		13.343		13.343													
<b>III. Dépôts à court terme et à vue (or) :</b>	19.870	2,2	19.870	2,1	19.870	2,1												
1. A 3 mois au maximum .....	6.892	0,8	6.894	0,7	6.891	0,7												
2. A vue .....	181.588	20,1	243.640	25,3	265.907	28,1												
<b>IV. Dépôts à court terme et à vue (diverses monnaies) :</b>	188.480		250.534		272.798													
1. Banques Centrales pour leur compte :																		
a) De 9 à 12 mois .....	18.318	2,0	18.343	1,9	18.362	1,9												
b) A 3 mois au maximum ...	390.329	43,2	384.397	39,8	355.446	37,5												
c) A vue .....	25.606	2,8	31.351	3,2	19.772	2,1												
2. Banques Centrales pour le compte d'autres déposants :																		
a) A 3 mois au maximum ...	1.985	0,2	1.985	0,2	1.679	0,2												
b) A vue .....	392	0,0	393	0,0	395	0,0												
3. Autres déposants :																		
a) De 3 à 6 mois .....	—	—	—	—	—	—												
b) A 3 mois au maximum ...	17.192	1,9	16.177	1,7	15.251	1,6												
c) A vue .....	2.039	0,2	2.059	0,2	2.411	0,3												
<b>V. Divers .....</b>	455.861		454.705		413.316													
	6.889	0,8	7.698	0,8	9.325	1,0												
<b>VI. Compte de profits et pertes — report à nouveau .....</b>	2.627	0,3	2.627	0,3	2.627	0,3												
<b>VII. Provision pour charges éventuelles .....</b>	104.449	11,6	104.449	10,8	104.449	11,0												
<b>Total passif...</b>	903.176	100,0	964.883	100,0	947.385	100,0												

**Exécution des accords de La Haye de 1930 :**

Fonds placés en Allemagne :				Dépôts à long terme :			
<b>1. Créances sur la Reichsbank et la Golddiskontbank: effets de la Golddiskontbank et de l'administration des chemins de fer et bons de l'administration des Postes (échus) .....</b>				<b>1. Dépôts des Gouvernements créanciers au compte de Trust des Annuités (voir Note 2)....</b>			
	221.019		221.019	152.606		152.606	152.606
<b>2. Effets et bons du Trésor du Gouvernement allemand (échus) .....</b>				<b>2. Dépôt du Gouvernement allemand .....</b>			
	76.181		76.181	76.303		76.303	76.303
<b>Total...</b>	297.200		297.200	228.909		228.909	228.909
<b>Fonds propres utilisés en exécution des accords (voir poste IX ci-dessus).....</b>				<b>Fonds propres utilisés en exécution des accords (voir poste IX ci-dessus).....</b>			
	68.291		68.291	68.291		68.291	68.291
<b>Total...</b>	297.200		297.200	297.200		297.200	297.200

**Note 1 :** L'or détenu en garde sous dossier pour le compte de Banques centrales et autres déposants 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.

**Note 2 :** Sur le total des dépôts des Gouvernements créanciers au compte de Trust des Annuités équivalant à francs suisses or 152.606.250,—, la Banque a reçu jusqu'à présent, de Gouvernements dont les dépôts s'élèvent à l'équivalent de francs suisses or 143.251.486,88, confirmation qu'ils ne pourront lui demander, au titre de tels dépôts, le transfert de montants supérieurs à ceux dont elle pourra elle-même obtenir le remboursement et le transfert par l'Allemagne dans les monnaies agréées par la Banque.

**Note 3 :** Des effets équivalant à 3.663.600 francs suisses or ont été cédés avec engagement de rachat par la Banque

IV — STOCK MONÉTAIRE EN FRANCS BELGES (1)

(millions de francs)

ÉPOQUES (fin de mois)	A LA DISPOSITION DE L'ÉCONOMIE BELGE									
	MONNAIE FIDUCIAIRE			MONNAIE SCRIPTURALE				Total du stock monétaire à la disposition de l'économie belge	P. c. de la monnaie fiduciaire dans le stock monétaire	Avoirs de l'étranger en comptes à vue en francs belges
	Billets et monnaies du Trésor	Billets de la Banque Nationale de Belgique	Stock de monnaie fiduciaire (*)	Comptes courants de la Banque Nationale de Belgique (*)	Avoirs en comptes chèques postaux (*)	Dépôts à vue et à un mois au plus dans les banques et établissements para-banquiers (*)	Stock de monnaie scripturale			
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7) = (4) + (5) + (6)	(8) = (3) + (7)	(9) = (3) / (8)	(10)
1948 Août .....	4.769	82.219	86.096	902	17.545	38.754	57.201	143.297	60,1	10.320
1949 Juin .....	4.560	84.938	86.495	1.027	18.981	42.791	62.799	151.294	58,5	9.151
Juillet .....	4.696	86.805	90.488	955	17.984	42.292	61.231	151.719	59,6	9.398
Août .....	4.710	86.917	90.670	954	18.727	43.508	63.189	153.859	58,9	9.179
Septembre .....	4.400	87.588	91.009	824	18.338	44.665	63.827	154.836	58,8	9.157
Octobre .....	4.112	87.415	90.502	616	18.265	43.694	62.575	153.077	59,1	8.230
Novembre .....	4.107	86.615	89.709	1.076	19.021	42.002	62.099	151.808	59,1	8.172
Décembre .....	4.118	87.890	91.040	1.531	20.204	43.149	64.884	155.924	58,4	8.340
1950 Janvier .....	4.189	87.287	90.448	702	18.145	43.743	62.590	153.038	59,1	8.482
Février .....	4.259	87.494	90.737	715	18.143	42.547	61.405	152.142	59,6	8.085
Mars .....	4.314	87.530	90.710	650	18.425	43.477	62.552	153.262	59,2	8.575
Avril .....	4.386	87.062	90.216	839	18.422	43.459	62.720	152.936	59,0	8.969
Mai .....	4.431	86.083	89.417	802	18.661	43.318	62.781	152.198	58,7	9.148
Juin .....	4.517	87.304	90.696	689	19.157	43.709	63.555	154.251	58,8	10.080
Juillet .....	4.626	88.812	92.157	506	18.696	43.248	62.450	154.607	59,6	9.710
Août .....	4.654	88.188	91.652	516	18.839	42.651	62.006	153.658	59,6	9.225

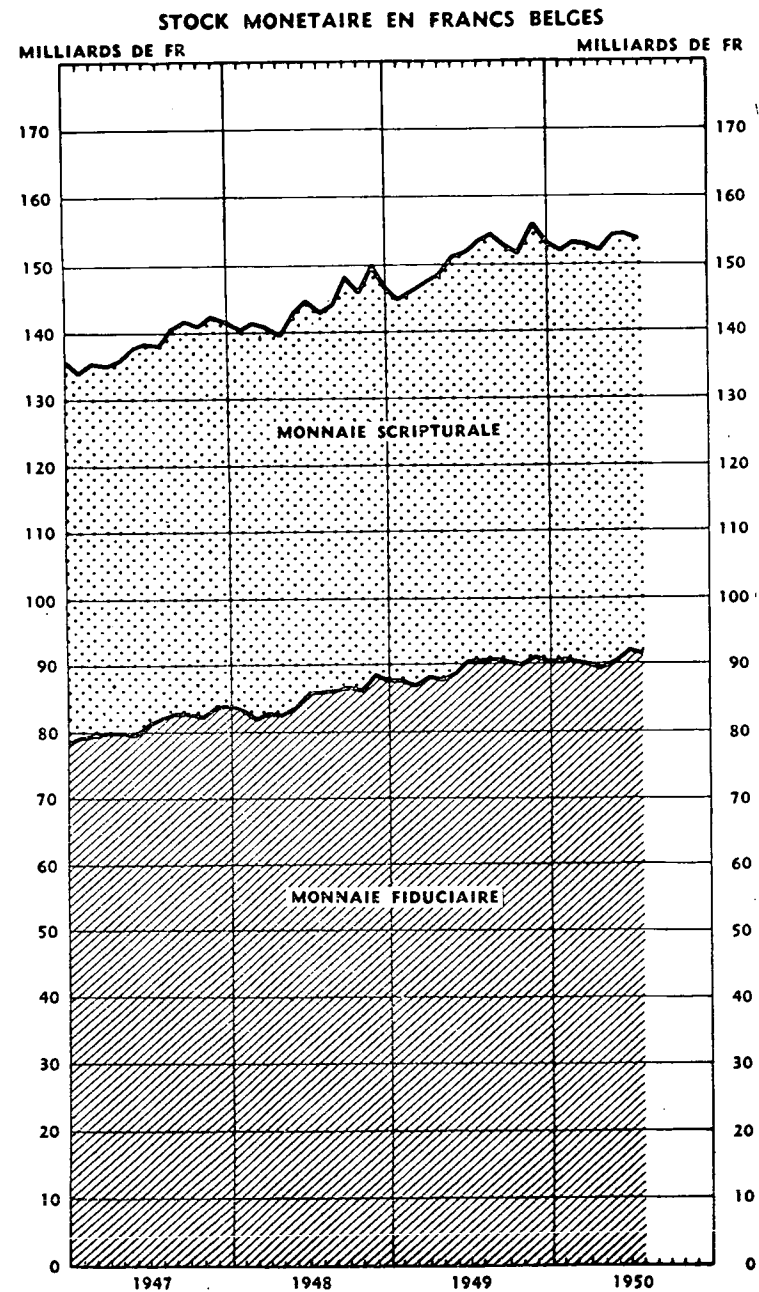
(\*) Déduction faite des encaisses du système bancaire.

(1) Cfr. *Bulletin d'Information et de Documentation* de décembre 1949, vol. II, n° 6: « La détermination du stock monétaire dans l'économie belge », p. 333 et suivantes.

V — VITESSE DE CIRCULATION DE LA MONNAIE SCRIPTURALE EN BELGIQUE

Mois	Comptes chèques postaux (1)	Dépôts à vue dans les banques
1950 Mai .....	3,59	1,46
Juin .....	3,27	1,51
Juillet .....	3,38	1,43
Août .....	3,30	1,37

(1) Voir tableau n° 36.



# TABLE DES MATIÈRES

(Les chiffres précédés de la lettre « p » sont provisoires)

## STATISTIQUES COURANTES

	Tabl.		Tabl.
<b>LE MARCHÉ DE L'ARGENT</b>		<b>LES PRIX</b>	
I — Taux d'escompte et de prêts .....	2	a) Indices des prix de gros en Belgique ..	45
II — Taux des dépôts en banque et à la Caisse Générale d'Epargne .....	4	b) Indices des prix de gros à l'étranger ..	45
<b>LE MARCHÉ DES CHANGES ET DES METAUX PRÉCIEUX</b>		c) Indices des prix de détail en Belgique..	46
I — Cours des métaux précieux .....	9	<b>LA PRODUCTION</b>	
II — Cours officiels des changes .....	10	I — Charbonnière et métallurgique .....	55
<b>LE MARCHÉ DES CAPITAUX</b>		II — Industrie textile .....	56
I — Cours comparés de quelques fonds publics .....	14	III — Productions diverses .....	56
II — Indices des actions aux Bourses de Bruxelles et d'Anvers .....	15	IV — Energie électrique .....	58
III — Mouvement des opérations à la Bourse de Bruxelles .....	15	V — Gaz .....	59
IV — Cours et rendements des principaux types de valeurs à revenu fixe ....	16	<b>LA CONSOMMATION</b>	
V — Emissions de capitaux en Belgique et au Congo belge .....	17	I — Indices des ventes à la consom- mation .....	65
Tableau rétrospectif		II — Consommation de tabac .....	66
Emissions des sociétés congolaises en avril et mai 1950 :		III — Abatages dans les 12 principaux abattoirs du pays .....	67
Détail des émissions		<b>LES TRANSPORTS</b>	
Groupement par importance du capital		I — Activité de la Société nationale des Chemins de fer belges .....	70
Emissions des sociétés belges en mai et juin 1950 :		a) recettes et dépenses d'exploit- ation	
Détail des émissions		b) wagons fournis à l'industrie	
Groupement par importance du capital		c) trafic :	
VI — Emprunts des pouvoirs publics .....	18	1° trafic général	
VII — Opérations bancaires du Crédit Com- munal .....	19	2° grosses marchandises :	
VIII — Inscriptions hypothécaires .....	20	A) ensemble du trafic	
<b>LES FINANCES PUBLIQUES</b>		B) service interne belge	
I — Situation de la Dette publique .....	25	II — Activité de la Société nationale des Chemins de fer vicinaux .....	70
II — Situation des avoirs en effets publics de la Banque Nationale de Bel- gique .....	25	III — Les ports .....	71
III — Rendement des impôts .....	26	a) Anvers	
<b>LES REVENUS ET L'ÉPARGNE</b>		b) Gand	
I — Rendement des sociétés par actions belges et congolaises .....	30	IV — Mouvement général de la navigation intérieure .....	72
Dividendes et coupons d'obliga- tions mis en paiement :		<b>LE COMMERCE EXTERIEUR</b>	
en mai et juin 1950		Classification adoptée par la convention de Bruxelles .....	75
Tableau rétrospectif		<b>LE CHOMAGE</b>	
II — Caisse Générale d'Epargne et de Retraite .....	31	I — Chômage complet et partiel .....	81
a) Dépôts sur livrets particuliers à la Caisse d'Epargne		II — Répartition des chômeurs contrôlés par province .....	81
b) Versements inscrits aux comp- tes des affiliés à la Caisse de Retraite		III — Répartition des chômeurs inscrits par groupe de professions .....	81
III — Indice trimestriel des salaires .....	32	<b>STATISTIQUES BANCAIRES ET MONÉTAIRES</b>	
<b>LE MOUVEMENT DES AFFAIRES</b>		I — Belgique et Congo belge :	
I — Chambres de compensation .....	35	Situations globales des banques belges .....	85
a) Mouvement du débit		Banque Nationale de Belgique :	
b) Détail du mouvement de la compensation à Bruxelles		Situations hebdomadaires .....	85
II — Chèques postaux .....	36	Banque du Congo belge :	
		Situations mensuelles .....	85
		II — Banques d'émission étrangères :	
		Situations .....	86
		Banque de France	
		Bank of England	
		Nederlandsche Bank	
		Banque Nationale Suisse	
		Federal Reserve Banks	
		Sveriges Riksbank	
		Taux d'escompte	
		III — Banque des Règlements Internatio- naux, à Bâle .....	87
		IV — Stock monétaire en francs belges ..	89
		V — Vitesse de circulation de la monnaie scripturale en Belgique .....	89

---

---

Prix de l'abonnement annuel { Belgique, 250 francs.  
Etranger, 300 francs.

Virement au compte chèques postaux n° 500 de la Banque Nationale de Belgique, ou au compte courant ouvert dans ses livres sous la rubrique « Bulletin d'information et de Documentation ».

Les abonnés voudront bien nous signaler s'ils désirent recevoir l'édition française ou néerlandaise.

---

---