

# JOURNAL DE LA SOCIÉTÉ STATISTIQUE DE PARIS

G. ROULLEAU

## **Chronique trimestrielle des banques, changes et métaux précieux**

*Journal de la société statistique de Paris*, tome 53 (1912), p. 95-101

[http://www.numdam.org/item?id=JSFS\\_1912\\_\\_53\\_\\_95\\_0](http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1912__53__95_0)

© Société de statistique de Paris, 1912, tous droits réservés.

L'accès aux archives de la revue « Journal de la société statistique de Paris » (<http://publications-sfds.math.cnrs.fr/index.php/J-SFdS>) implique l'accord avec les conditions générales d'utilisation (<http://www.numdam.org/conditions>). Toute utilisation commerciale ou impression systématique est constitutive d'une infraction pénale. Toute copie ou impression de ce fichier doit contenir la présente mention de copyright.

NUMDAM

Article numérisé dans le cadre du programme  
Numérisation de documents anciens mathématiques  
<http://www.numdam.org/>

IV

CHRONIQUE TRIMESTRIELLE DES BANQUES, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

**Banques d'émission.** — La tension monétaire que nous signalions dans notre dernière chronique trimestrielle a subsisté durant les derniers mois de l'année, avec une acuité cependant un peu diminuée; l'échéance d'octobre a encore présenté des difficultés à ce point de vue, notamment en France; puis, le numéraire thésaurisé par les particuliers dans la crainte de complications internationales a reparu en grande partie, mais les capitaux disponibles sont restés relativement rares. Aussi les ressources des banques d'émission ont-elles été encore largement mises à contribution.

|                                       |                                    | Fin octobre        | Fin novembre | Fin décembre |
|---------------------------------------|------------------------------------|--------------------|--------------|--------------|
|                                       |                                    | Millions de francs |              |              |
| <b>Banque de France.</b>              | Encaisse métallique . . . . .      | 3.932              | 4.017        | 4.011        |
|                                       | Billets en circulation . . . . .   | 5.331              | 5.450        | 5.310        |
|                                       | Dépôts publics et privés . . . . . | 910                | 932          | 971          |
|                                       | Portefeuille et avances . . . . .  | 2.143              | 2.247        | 2.082        |
| <b>Banque de l'Empire d'Allemagne</b> | Encaisse métallique . . . . .      | 1.316              | 1.383        | 1.260        |
|                                       | Billets en circulation . . . . .   | 2.394              | 2.193        | 2.813        |
|                                       | Dépôts publics et privés . . . . . | 745                | 811          | 888          |
|                                       | Portefeuille et avances . . . . .  | 1.795              | 1.600        | 2.387        |
| <b>Banque d'Angleterre.</b>           | Encaisse métallique . . . . .      | 936                | 934          | 811          |
|                                       | Billets en circulation . . . . .   | 717                | 718          | 730          |
|                                       | Dépôts publics et privés . . . . . | 1.287              | 1.319        | 1.528        |
|                                       | Portefeuille et avances . . . . .  | 698                | 723          | 1.048        |
| <b>Banque d'Autriche-Hongrie.</b>     | Encaisse métallique . . . . .      | 1.648              | 1.650        | 1.654        |
|                                       | Billets en circulation . . . . .   | 2.699              | 2.512        | 2.668        |
|                                       | Dépôts publics et privés . . . . . | 262                | 271          | 258          |
|                                       | Portefeuille et avances . . . . .  | 1.458              | 1.290        | 1.458        |
| <b>Banque nationale de Belgique.</b>  | Encaisse métallique . . . . .      | 250                | 245          | 249          |
|                                       | Billets en circulation . . . . .   | 896                | 945          | 929          |
|                                       | Dépôts publics et privés . . . . . | 95                 | 109          | 96           |
|                                       | Portefeuille et avances . . . . .  | 722                | 793          | 761          |
| <b>Banque d'Espagne.</b>              | Encaisse métallique . . . . .      | 1.178              | 1.175        | 1.172        |
|                                       | Billets en circulation . . . . .   | 1.774              | 1.761        | 1.763        |
|                                       | Dépôts publics et privés . . . . . | 580                | 592          | 581          |
|                                       | Portefeuille et avances . . . . .  | 812                | 809          | 808          |
| <b>Banque d'Italie.</b>               | Encaisse métallique . . . . .      | 1.100              | 1.102        | 1.116        |
|                                       | Billets en circulation . . . . .   | 1.691              | 1.670        | 1.694        |
|                                       | Dépôts publics et privés . . . . . | 338                | 311          | 355          |
|                                       | Portefeuille et avances . . . . .  | 777                | 745          | 746          |
| <b>Banque néerlandaise.</b>           | Encaisse métallique . . . . .      | 325                | 320          | 320          |
|                                       | Billets en circulation . . . . .   | 654                | 640          | 657          |
|                                       | Dépôts publics et privés . . . . . | 7                  | 28           | 31           |
|                                       | Portefeuille et avances . . . . .  | 365                | 388          | 406          |
| <b>Banque de l'État de Russie.</b>    | Encaisse métallique . . . . .      | 3.530              | 3.547        | 3.523        |
|                                       | Billets en circulation . . . . .   | 3.670              | 3.636        | 3.569        |
|                                       | Dépôts publics et privés . . . . . | 2.580              | 2.641        | 2.870        |
|                                       | Portefeuille et avances . . . . .  | 2.155              | 2.256        | 2.395        |
| <b>Banque nationale suisse.</b>       | Encaisse métallique . . . . .      | 172                | 173          | 170          |
|                                       | Billets en circulation . . . . .   | 290                | 274          | 315          |
|                                       | Dépôts publics et privés . . . . . | 56                 | 51           | 49           |
|                                       | Portefeuille et avances . . . . .  | 150                | 138          | 175          |

Au point de vue des encaisses-or et ressources assimilables, les bilans des banques ont présenté les variations suivantes :

|                                  |                          | Fin octobre        | Fin novembre | Fin décembre |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------|--------------|--------------|
|                                  |                          | Millions de francs |              |              |
| Banque de France.....            | Encaisse or . . . . .    | 3.140              | 3.210        | 3.206        |
|                                  | Effets sur l'étranger .  | 9                  | 9            | 10           |
| Banque de l'Empire d'Allemagne.  | Encaisse or . . . . .    | 963                | 1.012        | 910          |
| Banque d'Angleterre.....         | Encaisse or . . . . .    | 936                | 934          | 811          |
| Banque d'Autriche-Hongrie.....   | Encaisse or . . . . .    | 1.356              | 1.354        | 1.356        |
|                                  | Effets sur l'étranger .  | 63                 | 63           | 63           |
| Banque nationale de Belgique...  | Encaisse or . . . . .    | 187                | 189          | 189          |
|                                  | Effets sur l'étranger .  | 126                | 177          | 146          |
| Banque d'Espagne.....            | Encaisse or . . . . .    | 417                | 417          | 418          |
|                                  | Fonds à l'étranger. .    | 136                | 141          | 143          |
| Banque d'Italie .....            | Encaisse or . . . . .    | 995                | 996          | 1.008        |
|                                  | Fonds à l'étranger. .    | 28                 | 23           | 29           |
|                                  | Effets sur l'étranger. . | 69                 | 72           | 69           |
| Banque néerlandaise.....         | Encaisse or . . . . .    | 297                | 291          | 295          |
|                                  | Effets sur l'étranger. . | 41                 | 38           | 34           |
| Banque de l'État de Russie ..... | Encaisse or . . . . .    | 3.371              | 3.386        | 3.352        |
|                                  | Fonds à l'étranger. .    | 442                | 448          | 451          |
| Banque nationale suisse.....     | Encaisse or . . . . .    | 161                | 161          | 161          |

Le compte rendu de la Banque de l'État russe pour l'exercice 1910 donne des indications détaillées sur la marche des affaires de cet établissement; nous en rapprochons les chiffres principaux des données afférentes à l'année 1909, certains groupements de comptes ayant été modifiés dans le dernier compte rendu, ce qui ne permet plus une comparaison directe avec les chiffres que nous avons publiés l'an dernier.

|                                                                                    |                                | 1909               | 1910   |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------|--------|
|                                                                                    |                                | Millions de francs |        |
| Moyenne                                                                            | de l'encaisse or. . . . .      | 3.015              | 3.244  |
|                                                                                    | de l'encaisse argent . . . . . | 212                | 203    |
|                                                                                    | de la circulation . . . . .    | 3.007              | 3.150  |
| Comptes courants et dépôts<br>des particuliers<br>et des administrations publiques | Versements . . . . .           | 37.711             | 44.424 |
|                                                                                    | Prélèvements. . . . .          | 37.661             | 44.526 |
|                                                                                    | Solde moyen. . . . .           | 692                | 616    |
| Effets<br>de commerce<br>escomptés                                                 | Nombre (en milliers). . . . .  | 2.235              | 2.703  |
|                                                                                    | Montant . . . . .              | 2.024              | 2.443  |
|                                                                                    | Portefeuille moyen. . . . .    | 522                | 536    |
| Avances sur gages mobiliers et sur crédit personnel (solde moyen) . .              |                                | 615                | 700    |

La comparaison des taux d'escompte au 31 décembre des dernières années montre une certaine atténuation des conditions de crédit après la tension de septembre et octobre; la plupart des taux sont inférieurs ou au plus égaux à ceux qui étaient pratiqués il y a un an.

| Taux d'escompte au 31 décembre |       |       |       |
|--------------------------------|-------|-------|-------|
| Pour cent                      |       |       |       |
|                                | 1909  | 1910  | 1911  |
| France . . . . .               | 3     | 3     | 3 1/2 |
| Allemagne. . . . .             | 5     | 5     | 5     |
| Angleterre. . . . .            | 4 1/2 | 4 1/2 | 4     |
| Autriche-Hongrie . . . .       | 4     | 5     | 5     |
| Belgique. . . . .              | 3 1/2 | 5     | 4 1/2 |
| Italie. . . . .                | 5     | 5 1/2 | 5 1/2 |
| Pays-Bas . . . . .             | 3     | 4     | 4     |
| Suisse . . . . .               | 4     | 4 1/2 | 4     |

Pour l'ensemble de l'année, les variations des taux d'escompte des grandes banques ont été les suivantes :

|                                    | Maximum   | Minimum | Moyenne | Nombre<br>de<br>variations |
|------------------------------------|-----------|---------|---------|----------------------------|
|                                    | —         | —       | —       | —                          |
|                                    | Pour cent |         |         |                            |
| Banque de France . . . . .         | 3 1/2     | 3       | 3,13    | 1                          |
| Banque de l'Empire d'Allemagne . . | 5         | 4       | 4,40    | 3                          |
| Banque d'Angleterre . . . . .      | 4 1/2     | 3       | 3,47    | 4                          |
| Banque d'Autriche-Hongrie . . . .  | 5         | 4       | 4,40    | 3                          |
| Banque nationale de Belgique . . . | 5 1/2     | 3 1/2   | 4,16    | 6                          |
| Banque d'Italie . . . . .          | 5 1/2     | 5       | 5,19    | 2                          |
| Banque néerlandaise . . . . .      | 4         | 3       | 3,45    | 3                          |
| Banque nationale suisse . . . . .  | 4 1/2     | 3 1/2   | 3,70    | 3                          |

Au point de vue législatif, le régime de la Banque de France a été modifié par la loi du 29 décembre 1911, approuvant les conventions des 11 et 28 novembre passées entre le Gouvernement et la Banque. Voici le résumé des nouvelles dispositions :

1° La limite légale de l'émission est portée de 5.800 à 6.800 millions ;

2° La Banque consent au Trésor une nouvelle avance gratuite et permanente de 20 millions, et verse à l'État une somme de 5 millions sur le montant des billets de types antérieurs à 1888 et restant en circulation. L'ensemble de ces deux sommes est réservé pour être affecté à des œuvres de crédit ;

3° La redevance sur la circulation productive, calculée jusqu'ici uniquement sur la base du huitième du taux de l'escompte, le sera sur la base du septième lorsque ce taux dépassera 3 1/2 %, et du sixième lorsqu'il dépassera 4 % ;

4° La Banque transformera 10 bureaux auxiliaires en succursales, créera 12 nouveaux bureaux auxiliaires et 50 villes rattachées pour le service d'encaissement ;

5° Les effets sur l'étranger et sur les colonies seront admis à l'escompte aux conditions Chambre fixées par la Banque ;

6° Les virements échangés entre les comptes courants résidant sur des places différentes seront toujours gratuits ; l'encaissement des chèques barrés tirés sur les adhérents à la de compensation sera exonéré de toute commission ;

7° Le droit de garde des titres nominatifs en dépôt sera réduit d'un quart ; la Banque délivrera des certificats nominatifs contre dépôt de titres au porteur des emprunts des colonies et pays de protectorat français ; la garde de ces titres sera gratuite pour les déposants ;

8° Les dispositions réglementant les conditions de recrutement, d'avancement et de discipline du personnel seront réunies en un statut réglementaire délibéré par le conseil général de la Banque et approuvé par le ministre des Finances, avec recours au Conseil d'État en cas de désaccord.

Le privilège d'émission expirera le 31 décembre 1920, comme il a été prévu par la loi dn 17 novembre 1897.

Aux États-Unis, la commission nationale monétaire a présenté au congrès le projet de loi élaboré par elle sur la base des propositions de M. Aldrich, dont nous avons déjà parlé, et tendant à la réforme du régime de l'émission fiduciaire.

Les banques associées de New-York ont supporté facilement le drainage annuel provenant du mouvement des récoltes, et qui n'a provoqué cette année qu'un resserrement très modéré.

|                                                       | 28 octobre          | 23 novembre | 30 décembre |
|-------------------------------------------------------|---------------------|-------------|-------------|
|                                                       | —                   | —           | —           |
|                                                       | Millions de dollars |             |             |
| Encaisse : espèces et certificats métalliques . . . . | 284                 | 273         | 266         |
| — greenbacks . . . . .                                | 75                  | 75          | 78          |
| Circulation . . . . .                                 | 50                  | 51          | 51          |
| Dépôts des particuliers, des banques et du Trésor .   | 1,372               | 1,360       | 1,313       |
| Portefeuille (escomptes et avances) . . . . .         | 1,354               | 1,354       | 1,311       |
| Excédent de la réserve . . . . .                      | 16                  | 8           | 15          |

Un bilan d'ensemble des banques nationales des États-Unis, dressé à la date du 5 décembre

bre, a été publié par les soins du contrôleur de la circulation; il porte sur 7.328 établissements et se résume comme suit :

|                                                   | Millions de dollars |
|---------------------------------------------------|---------------------|
| Encaisse : or. . . . .                            | 152                 |
| — argent. . . . .                                 | 33                  |
| — certificats métalliques et greenbacks . . . . . | 678                 |
| Circulation. . . . .                              | 703                 |
| Dépôts des particuliers. . . . .                  | 5.536               |
| — du Trésor . . . . .                             | 53                  |
| Portefeuille (escomptes et avances). . . . .      | 5.659               |

L'encaisse du Trésor des États-Unis reste à peu près stationnaire, la circulation intérieure et les exportations absorbant tout le métal extrait du sol ou importé :

|                                                               | 31 octobre          | 30 novembre | 31 décembre |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|-------------|-------------|
|                                                               | Millions de dollars |             |             |
| Encaisse : or. . . . .                                        | 1.197               | 1.181       | 1.183       |
| — argent . . . . .                                            | 518                 | 516         | 515         |
| Circulation : greenbacks. . . . .                             | 349                 | 348         | 345         |
| — certificats d'or . . . . .                                  | 917                 | 896         | 907         |
| — certificats d'argent et billets du Trésor de 1890 . . . . . | 479                 | 487         | 481         |
| Dépôts dans les banques nationales . . . . .                  | 48                  | 48          | 48          |
| Disponible dans les caisses du Trésor . . . . .               | 88                  | 84          | 79          |

Nous avons déjà signalé le regain d'activité dont semble profiter la Banque du Japon d'après ses bilans les plus récents; les opérations commerciales y jouent un rôle moins effacé qu'il y a quelques mois.

|                                              | 30 septembre     | 28 octobre | 25 novembre |
|----------------------------------------------|------------------|------------|-------------|
|                                              | Millions de yens |            |             |
| Encaisse (or). . . . .                       | 217              | 217        | 222         |
| Billets en circulation. . . . .              | 352              | 345        | 335         |
| Dépôts des particuliers. . . . .             | 9                | 10         | 13          |
| Dépôts de l'État . . . . .                   | 221              | 207        | 209         |
| Avances à l'État . . . . .                   | 39               | 24         | 22          |
| Portefeuille : effets sur le Japon . . . . . | 59               | 68         | 61          |
| — effets sur l'étranger. . . . .             | 11               | 13         | 19          |
| Avances aux particuliers . . . . .           | 33               | 32         | 32          |
| Fonds dans les agences. . . . .              | 212              | 205        | 195         |

**Banques et réserves métalliques coloniales.** — Le rapport annuel de la Banque de l'Algérie fait ressortir une activité commerciale croissante, due en grande partie à la prospérité actuelle de la colonie. Nous extrayons de ce document les chiffres les plus caractéristiques.

|                                                      | Situation au 31 octobre |      |
|------------------------------------------------------|-------------------------|------|
|                                                      | 1909                    | 1910 |
|                                                      | Millions de francs      |      |
| Encaisse . . . . .                                   | 57                      | 52   |
| Circulation . . . . .                                | 183                     | 205  |
| Comptes } des particuliers . . . . .                 | 15                      | 17   |
| courants } des Trésors français et tunisien. . . . . | 92                      | 122  |
| Effets à l'escompte et à l'encaissement . . . . .    | 225                     | 292  |
| Avances sur titres . . . . .                         | 1                       | 1    |

De même que la Banque de France, la Banque de l'Algérie a vu son régime légal modifié par une loi du 29 décembre 1911. Le maximum de ses émissions, fixé à 250 millions, pourra être élevé par décrets jusqu'à 400 millions. La Banque reçoit la faculté de créer des agences en pays étranger et de fixer elle-même son dividende, sans approbation du ministre des Finances, autant que ses réserves ne tomberont pas au-dessous de 25 mil-

lions de francs. Par contre, l'avance consentie par la Banque à l'État français est portée de 3 à 5 millions, et la redevance fixe annuelle de 250.000 francs versée par elle au Trésor est remplacée par une redevance annuelle de 50 centimes pour 100, plus 10 centimes pour le Trésor tunisien, sur la partie de la circulation dépassant l'encaisse métallique, avec minimum de 900.000 francs. Le Trésor bénéficiera également de facilités nouvelles pour son service de caisse. Enfin, la Banque devra créer 4 établissements nouveaux et soumettre à l'approbation du ministre des Finances un statut de son personnel.

Le rapport de la commission de surveillance des banques coloniales pour l'exercice 1909-1910 a été publié récemment. Les chiffres suivants représentent les soldes des principaux comptes au 31 décembre 1909 pour la Banque de l'Indo-Chine, et au 30 juin 1910 pour les autres banques.

|                             | Martinique         | Guadeloupe | Réunion | Guyane | Afrique<br>occidentale | Indo-Chine |
|-----------------------------|--------------------|------------|---------|--------|------------------------|------------|
|                             | Milliers de francs |            |         |        |                        |            |
| Encaisse . . . . .          | 1.685              | 2.601      | 3.168   | 686    | 9.391                  | 92.294     |
| Circulation . . . . .       | 5.035              | 7.298      | 8.865   | 2.010  | 9.963                  | 60.274     |
| Comptes courants et dépôts. | 2.050              | 3.273      | 1.932   | 664    | 8.111                  | 40.560     |
| Portefeuille . . . . .      | 1.707              | 749        | 1.293   | 940    | 7.582                  | 38.766     |
| Avances sur gages . . . . . | 1.518              | 525        | 3.542   | 279    |                        | 63.787     |

Les privilèges d'émission des banques coloniales, qui devaient prendre fin le 1<sup>er</sup> janvier dernier, ont été prorogés jusqu'au 31 décembre 1912, sauf celui de la Banque de l'Indo-Chine qui, en vertu de la loi, n'expire qu'en 1920, et celui de la Banque de l'Afrique occidentale, auquel la clause résolutoire permettant de le faire cesser en 1912 n'a pas été appliquée, et qui, par suite, reste en vigueur jusqu'en 1921.

**Sociétés de crédit.** — La réduction des capitaux disponibles a exercé une influence sensible sur le bilan global des sociétés de crédit françaises, dont les dépôts ont été fortement diminués pendant les derniers mois de l'année.

|                                                                | 30 septembre       | 31 octobre | 30 novembre |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|------------|-------------|
|                                                                | Millions de francs |            |             |
| Espèces en caisse et en banque . . . . .                       | 402                | 414        | 401         |
| Portefeuille . . . . .                                         | 3.007              | 3.058      | 3.112       |
| Avances et reports . . . . .                                   | 1.159              | 1.044      | 1.079       |
| Comptes courants et correspondants débiteurs. . . . .          | 1.509              | 1.548      | 1.553       |
| Dépôts, comptes courants et correspondants créditeurs. . . . . | 4.793              | 4.715      | 4.756       |
| Acceptations . . . . .                                         | 491                | 539        | 519         |
| Portefeuille de valeurs et participations . . . . .            | 157                | 157        | 159         |
| Capital versé et réserves . . . . .                            | 1.013              | 1.013      | 1.013       |

**Clearing houses.** — Le montant des opérations des clearing houses a généralement progressé en 1911, sauf à Londres et à New-York, où le règlement des opérations de bourse entre pour une forte part dans le total, et où les résultats de l'année se sont ressentis du ralentissement des transactions en valeurs mobilières durant plusieurs mois.

|                    |                                                       | 1910    | 1911    |
|--------------------|-------------------------------------------------------|---------|---------|
| France.....        | Chambre de compensation. . . . . (Millions de francs) | 32.720  | 34.951  |
|                    | Virements de la Banque de France . . . . .            | 245.843 | 270.991 |
| Angleterre..       | Londres. . . . . (Millions de livres)                 | 14.659  | 14.614  |
|                    | Province. . . . .                                     | 684     | 733     |
| Allemagne. . . . . | (Millions de marks)                                   | 54.342  | 63.015  |
| États-Unis...      | New-York . . . . . (Millions de dollars)              | 97.275  | 92.373  |
|                    | Autres villes . . . . .                               | 66.821  | 67.627  |

En Russie, les 27 chambres de compensation créées par la Banque de l'État ont eu à assurer le règlement, en 1910, de 13.434 millions de roubles d'effets présentés, contre 9.885 millions en 1909.

**Métaux précieux.** — La concurrence a été très modérée sur le marché libre de l'or en barres à Londres, et le cours ne s'est pas élevé au-dessus de 77 sh. 9 d. l'once au titre

standard, prix auquel la Banque d'Angleterre est tenue d'acheter tout le métal qui lui est présenté.

L'argent, au contraire, a subi de vives fluctuations; de fortes demandes se sont produites dans l'intérieur de la Chine au moment où la révolution y a éclaté; d'autre part, l'abondance des pluies dans l'Inde a écarté toute crainte relative à la récolte. La spéculation s'est emparée de ces éléments de hausse et, en novembre, le cours a dépassé 26 pence.

|                    | Plus haut                         | Plus bas             |
|--------------------|-----------------------------------|----------------------|
|                    | Cours de l'once standard en pence |                      |
| Octobre . . . . .  | 25 <sup>d</sup> 3/16              | 24 <sup>d</sup> 3/16 |
| Novembre . . . . . | 26 1/8                            | 25                   |
| Décembre . . . . . | 25 11/16                          | 25                   |

Quelques données provisoires ont été publiées sur la production de l'or en 1911. Le directeur de la Monnaie des États-Unis l'évalue à 2.414 millions de francs, contre 2.361 millions en 1910. L'*Engineering and Mining Journal* publie des chiffres un peu différents, qui vont à 2.431 millions en 1910 et 2.452 millions en 1911; d'après ce dernier, tous les pays de forte production, sauf l'Afrique du Sud, auraient vu leur extraction se réduire l'année dernière.

Les mouvements d'or entre les États-Unis et l'Europe, au cours de 1911, se décomposent ainsi d'après les statistiques américaines.

| Pays de provenance<br>ou<br>de destination | Importations        | Exportations |
|--------------------------------------------|---------------------|--------------|
|                                            | Milliers de dollars |              |
| Angleterre. . . . .                        | 73                  | 7            |
| France . . . . .                           | 522                 | 3.504        |
| Allemagne. . . . .                         | 3                   | 3            |
| Total. . . . .                             | 598                 | 3.507        |

**Changes.** — Nous donnons ci-dessous, pour chaque pays, la valeur au cours du change de l'unité de monnaie nationale (le pair étant exprimé par 100), d'après le cours de la devise étrangère le plus fréquemment traitée et dont les oscillations rendent le mieux compte de l'état général de la balance des paiements.

|                           | Devise prise<br>comme<br>base | 31 octobre | 30 novembre | 31 décembre |
|---------------------------|-------------------------------|------------|-------------|-------------|
| France. . . . .           | Londres                       | 100,22     | 100,03      | 100,07      |
| Allemagne. . . . .        | —                             | 99,72      | 99,85       | 99,80       |
| Autriche-Hongrie. . . . . | Paris                         | 99,28      | 99,77       | 99,70       |
| Belgique. . . . .         | —                             | 99,37      | 99,56       | 99,44       |
| Espagne. . . . .          | —                             | 91,65      | 92,85       | 92,70       |
| Grèce. . . . .            | —                             | 100,12     | 99,75       | 99,87       |
| Italie. . . . .           | —                             | 99,00      | 99,87       | 99,56       |
| Pays-Bas. . . . .         | Londres                       | 100,06     | 100,29      | 100,32      |
| Portugal. . . . .         | —                             | 91,97      | 91,03       | 91,25       |
| Roumanie. . . . .         | Paris                         | 99,09      | 99,66       | 99,69       |
| Russie. . . . .           | Londres                       | 99,79      | 99,92       | 99,87       |
| Suisse. . . . .           | Paris                         | 99,69      | 99,69       | 99,62       |
| États-Unis. . . . .       | Londres                       | 99,87      | 100,00      | 99,94       |
| Argentine. . . . .        | —                             | 44,03      | 44,12       | 44,27       |
| Brésil. . . . .           | —                             | 59,44      | 59,52       | 59,52       |
| Chili. . . . .            | —                             | 55,39      | 56,61       | 56,44       |
| Uruguay. . . . .          | —                             | 100,18     | 100,29      | 100,78      |
| Égypte. . . . .           | —                             | 100,48     | 100,39      | 100,39      |
| Inde. . . . .             | —                             | 100,19     | 100,37      | 100,56      |
| Japon. . . . .            | —                             | 99,43      | 99,14       | 99,67       |

L'Angleterre ne figure pas dans la première colonne de ce tableau ; Londres'étant, en effet, le principal marché international des changes, l'état de la balance des paiements de la Grande-Bretagne trouve son expression dans l'ensemble même des cours des devises étrangères, sans qu'aucun d'eux puisse prétendre à la représenter plus fidèlement.

G. ROULLEAU.

---