

JOURNAL DE LA SOCIÉTÉ STATISTIQUE DE PARIS

PAUL RICARD

Chronique des banques et marchés monétaires

Journal de la société statistique de Paris, tome 71 (1930), p. 307-313

http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1930__71__307_0

© Société de statistique de Paris, 1930, 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/>

III

CHRONIQUE DES BANQUES ET MARCHÉS MONÉTAIRES

ARGENTINE

Situation des banques privées et du Banco de la Nacion.

	Dépôts	Escompte et avances	Encaisse
31 décembre 1928.	\$ m/n 4.016.788.000	3.045.588.000	760.098.000
31 mars 1929.	4.084.232.000	3.182.713.000	716.314.000
30 juin 1929.	4.069.415.000	3.275.057.000	702.184.000
31 octobre 1929.	3.952.485.000	3.152.461.000	640.733.000

Stock d'or visible.

		Au 30 juin 1929	Au 30 oct. 1929
Caisse de conversion.	\$ o/s	466.589.000	452.171.000
Banco de la Nacion Argentina.		77.520.000	41.228.000
Autres banques		13.346.000	13.523.000
Total	\$ o/s.	<u>557.455.000</u>	<u>505.922.000</u>

Caisse de conversion.

Stock d'or	\$ o/s.	466.589.000	452.171.000
Émission.	\$ m/n	1.333.448.000	1.320.680.000
Couverture-or en tenant compte du « Fondo de Conversion » de 30 millions de pesos-or, selon loi 3871 qui est compris dans l'encaisse or du « Banco de la Nacion Argentina »		83,24 %	82,82 %

Mouvements du stock d'or.

		Au 31 déc. 1928	Au 31 oct. 1929
Caisse de Conversion	\$ o/s.	489.657.000	452.171.000
Banco de la Nacion Argentina		139.789.000	41.228.000
Autres banques.		11.759.000	12.323.000
Total	\$ o/s.	<u>641.205.000</u>	<u>505.922.000</u>
Diminution	\$ o/s.		<u>135.283.000</u>
Or exporté du 1 ^{er} janvier au 31 octobre 1929	\$ o/s.		<u>133.806.000</u>

Suspension de l'étalon d'or en Argentine

L'annonce de la suppression des exportations d'or par l'Office de Conversion n'a pas entièrement surpris les grands marchés internationaux, car on savait que le Gouvernement argentin avait envisagé avec inquiétude les exportations d'or. En fait, pendant quelques semaines au milieu de l'année, les banques argentines n'entreprirent pas volontiers des exportations d'or et, comme résultat, le change s'est déprécié à 45 dollars. Par la suite, l'embargo officieux fut supprimé et le change s'améliora à 46 dollars. Ces sorties considérables d'or au cours de ces dernières semaines ont amené le Gouvernement à interdire officiellement les exportations du stock

d'or de la Caisse de Conversion. Bien que le Banco de la Nacion et les autres banques aient encore la liberté d'exporter leurs propres stocks d'or, la cessation des exportations par l'Office de Conversion équivaut à une suspension de l'étalon d'or qui fonctionnait depuis le 27 août 1927.

L'effet immédiat de cette nouvelle a été une baisse du change argentin à 44-44 1/2 %. Ce changement n'arrêtera pas les expéditions du volume considérable de métal jaune qui a été retiré de l'Office de Conversion immédiatement avant l'annonce du Gouvernement. Dans les milieux bancaires, on croit que ce sont des facteurs politiques qui ont inspiré cette mesure. Bien que les conditions économiques actuelles ne soient guère favorables à l'Argentine, il semble qu'une mesure aussi rigoureuse que celle qui a été prise aurait pu être évitée, car le stock d'or total du pays est encore à peu près égal au niveau auquel il se trouvait au moment du rétablissement de l'étalon d'or.

BRESIL

Situation monétaire.

Caisse de stabilisation.

	Fin octobre 1929	Fin décembre 1928
Encaisse-or :		
Or monnayé.	742.871 contos	735.453 contos
Or en barres	115.795 —	99.915 —
Total.	<u>858.666 contos</u>	<u>835.368 contos</u>
Circulation :		
Billets de la Caisse.	858.660 contos	835.367 contos
Monnaies divisionnaires.	6 —	1 —
Total.	<u>858.666 contos</u>	<u>835.368 contos</u>

En rapprochant l'ensemble de la circulation du Brésil et les avoirs or du pays, on aboutissait à la situation suivante :

	Fin octobre 1929	Fin décembre 1928
Circulation :		
Billets du Trésor.	1.951.725 contos	1.951.725 contos
Billets du Banco do Brasil	592.000 —	592.000 —
Billets de la Caisse de stabilisation	858.666 —	835.367 —
Total.	<u>3.402.391 contos</u>	<u>2.379.09 contos</u>
Encaisses-or :		
Banco do Brasil	407.000 contos	407.000 contos
Caisse de stabilisation	858.666 —	835.368 —
Total.	<u>1.265.666 contos</u>	<u>1.242.368 contos</u>
Couverture or de la Circulation	37,19 %	36,76 %

COLOMBIE

Situation monétaire.

Depuis le mois de décembre 1928, la situation de la balance des comptes du pays exerce sur le change une pression défavorable au peso colombien. La Banque d'émission ayant maintenu pendant plusieurs mois son prix de vente du dollar à la parité de 102,75 pesos col. pour 100 dollars, il en est résulté une diminution assez rapide des avoirs-or de la Banque à l'étranger.

	Encaisse-or	Avoirs-or à l'étranger	Billets en circulation	Dépôts
31 janvier 1928	\$ 21.009.068	25.612.980	\$ 45.510.003	\$ 8.611.549
30 juin 1928	23.410.003	39.008.234	50.977.311	9.596.397
31 décembre 1928.	24.937.178	39.721.021	56.182.504	10.349.724
31 octobre 1929	24.509.821	20.842.689	41.041.327	8.302.072

Le 16 mars 1929, la Banque d'émission a porté son taux d'escompte à 8 %, alors qu'elle l'avait maintenu à 7 % depuis mai 1924. En même temps, elle a élevé son prix de vente du dollar à 103 1/2 %, contre 102,75.

Le Gouvernement procède, conformément à la loi, à l'amortissement régulier de l'ancien papier-monnaie d'État encore en circulation. Il applique à cet objet les dividendes des actions du Banco de la Republica qui lui appartiennent. Un nouvel amortissement de \$ 260.000 a été effectué au début de février dernier. Le montant de ces billets s'élevait à \$ 10.361.000, lorsque la Banque a été créée; il se trouve ramené à \$ 8.231.000.

Voici les différents éléments du stock monétaire au 31 décembre 1928 :

Or monnayé	\$ 17.842.014
Or en lingots.	9.663.042
Billets du Banco de la Republica.	56.182.504
Billets d'État.	8.490.708
Argent et nickel	11.778.533
Bons du Trésor.	97.378
Autres monnaies (1).	86.050
Monnaies étrangères diverses.	102.789
Total	\$ 104.243.018
Stock monétaire au 31 décembre 1927.	\$ 90.996.689
Stock monétaire au 31 décembre 1926.	\$ 84.525.431
Au 31 décembre 1928, l'or monnayé était réparti ainsi :	
Au Banco de la Republica.	\$ 15.274.136
Dans les banques privées	2.567.878
Total	17.842.014

Quant au stock de lingots d'or, il se trouvait en totalité au Banco de la Republica.

Cours des métaux précieux à Londres.

	Or once de fin		Argent once standard	
	Maxima	Minima	Maxima	Minima
Janvier 1928	84,11 1/2	84,10 1/4	26 11/16	26 1/8
Février	84,11 1/2	84,10 1/2	26 3/8	26 1/16
Mars	84,11 1/2	84,10 1/2	26 11/16	26 1/16
Avril	84,11 1/2	84,10	26 15/16	26 1/4
Mai.	84,11 1/2	84,10 1/4	28 7/8	26 11/16
Juin	84,11	84,10	28 1/16	27 1/8
Juillet	84,11 1/2	84,10	27 1/2	27 1/16
Août	84,11 1/2	84,11	27 5/16	26 11/16
Septembre.	84,11 1/2	84,11	26 11/16	26 1/16
Octobre.	84,11 1/2	84,11	27	26 9/16
Novembre.	84,11 1/2	84,11 3/8	26 13/16	26 9/16
Décembre.	84,11 1/2	81,11 1/2	26,9/16	26 3/16

(1) Sous la rubrique « Autres monnaies » se trouvent compris les restes à amortir des éléments suivants :

Cédulas bancarias	\$ 44.754
Cédulas de Tesoreria	30.082
Bonos Bancarios.	11.214
Total.	\$ 86.050

SITUATION DES MARCHÉS MONÉTAIRES EUROPÉENS
SITUATION DES BANQUES D'ÉMISSION

	ENCAISSE métallique	BILLETS en circulation	DÉPÔTS publics et privés	FORTE-FEUILLE et avances	RESSOURCES DISPONIBLES pour les règlements extérieurs			TAUX de l'escompte	VALEUR AU COURS du change de la monnaie nationale (1)
					Encaisse-or	Fonds à l'étranger	Effets sur l'étranger		
FRANCE (Banque de France)	33.995(3) 34.098(3) 34.187(3)	62.153 27.006 62.575	20.207 19.445 18.249	95.989 25.908 27.693	83.995 84.035 84.137	11.789(4) 11.539(4) 10.577(4)	18.631(5) 18.288(5) 18.385(5)	3 1/2 3 1/2 3 1/2	99,775 99,673 99,732
Variations de mars 1928 à mars 1929.									
ALLEMAGNE (Reichsbank)	17.333 17.386 16.963	27.080 27.688 29.316	2.571 2.196 2.507	11.406 13.292 15.127	16.594 16.592 16.311	926 550 189	" " "	6 1/2 6 1/2 6 1/2	99,68 99,63 99,54
Variations de mars 1928 à mars 1929.									
ANGLETERRE (Banque d'Angleterre et Currency Notes)	19.621 19.408 19.696	44.176 43.755 43.889	14.323 13.974 14.168	3.180 2.975 8.735	19.002 18.788 19.098	" " "	" " "	4 1/2 5 1/2 5 1/2	99,65 99,71 99,74
Variations de mars 1928 à mars 1929.									
BELGIQUE (Banque nationale)	3.213 3.216 3.222	8.686 8.633 8.661	382 391 441	2.555 2.804 2.789	3.213 3.216 3.222	1.904 1.739 1.733	" " "	4 4 4	99,96 99,93 99,91
Variations de mars 1928 à mars 1929.									
ESPAGNE (Banque d'Espagne) (5)	16.087 16.117 16.131	21.239 21.149 20.897	5.974 6.394 6.636	9.462 8.825 9.517	12.604 12.605 12.605	485 456 470	" " "	5 1/2 5 1/2 5 1/2	84,65 80,02 79,26
Variations de mars 1928 à mars 1929.									
ITALIE (Banque d'Italie)	6.787(8) 21.759 6.886(8)	22.266 21.759 22.026	3.748 3.614 3.287	6.461 6.993 7.004	6.787 6.796 6.886	7.715 7.411 7.166	" " "	6 6 7	99,47 99,51 99,44
Variations de mars 1928 à mars 1929.									
PAYS-BAS (Banque néerlandaise)	4.693 4.686 4.655	8.028 7.969 8.028	456 323 97	3.726 3.481 3.025	4.458 4.435 4.335	" " "	2.085 1.713 1.967	4 1/2 4 1/2 5 1/2	99,66 99,57 99,64
Variations de mars 1928 à mars 1929.									
ROUMANIE (Banque nationale) (7)	2.832 1.263 1.915	99.161 3.683 3.201	7.254 669 1.560	50.167 1.588 1.229	2.811 1.262 1.915	" 767 "	" " "	6 6 6	9,11 98,63 98,83
Variations de mars 1928 à mars 1929.									
SUISSE (Banque nationale)	2.598 2.594 2.590	4.136 4.151 4.368	398 388 546	1.074(9) 1.186(9) 1.194(9)	3.374 3.372 3.370	909(10) 890(10) 1.072(10)	" " "	3 1/2 3 1/2 3 1/2	99,66 99,66 99,71
Variations de mars 1928 à mars 1929.									
TCHÉCOSLOVAQUIE (Banque nationale) (6)	913 913 913	5.395 5.845 5.649	425 307 265	139 149 451	913 913 913	1.531 1.895 1.948	" " "	5 5 5	14,61 14,63 14,61
Variations de mars 1928 à mars 1929.									

(1) Calculée d'après le cours du change sur New-York coté directement ou évalué d'après la parité sur une place intermédiaire.
 (2) Les conversions sont effectuées sur la base du pair monétaire établi par la loi du 25 juin 1928 soit 65,5 mgr. d'or à 0,900 pour un franc.
 (3) Encaisse réévaluée d'après la nouvelle parité monétaire accrue des acquisitions d'or effectuées en vertu de la loi du 7 août 1926.
 (4) Portefeuille de devises étrangères : celles-ci figuraient dans le compte « Divers » de l'actif au bilan avant la loi de stabilisation.
 (5) Effets négociables achetés à l'étranger : ce poste figurait également au compte « Divers » de l'actif au bilan avant la loi de stabilisation.
 (6) Les conversions ont été effectuées sur la base d'un pair provisoire. Ces pays quoique ayant stabilisé leur monnaie, n'en ont pas encore à cette époque fixé la parité par une loi. Pour l'Espagne, nous avons gardé l'ancienne parité qui est de 4fr. 924895 par rapport au nouveau franc. Pour la Tchécoslovaquie nous avons pris la parité de 0,706783 franc pour une couronne stabilisée.
 (7) La Roumanie a stabilisé le 2 février 1929. Le leu représentant 0gr. 009 d'or fin. A la parité 1 leu stabilisé = 0fr. 16267175. Les conversions ont été effectuées pour le mois de janvier à l'ancienne parité de 4,924895; pour les mois suivants à la nouvelle parité. (Encaisse réévaluée suivant la nouvelle loi monétaire.)
 (8) Non compris l'or à l'étranger prêt à l'État en garantie des dettes de guerre, ni l'encaisse disponible.
 (9) Portefeuille sur la Suisse seulement.
 (10) Y compris les effets sur l'étranger.

Situation monétaire de quelques pays extra-européens

		FIN	FIN	FIN	VARIATIONS	
		janvier	février	mars	de	
		1929	1929	1929	fin mars	
					1928	
					à	
					fin mars	
					1929	
ÉTATS-UNIS.	Trésor.	Encaisse : or. (millions de francs)	81 222	81.929	82 133	»
		— argent	12.553	12 570	12 588	»
		Circulation (greenbacks et certificats métalliques) . .	55 969	55 818	55 826	»
	Banque de réserve fédérale.	Encaisse disponible	3 354	1 884	10 919	»
		Encaisse (y compris les certificats métalliques, non compris l'or chez les agents de réserve fédérale). . .	—	—	—	»
		Circulation	35 547	37 045	35 001	»
	Taux courant de l'escompte à New-York	41 200	42 216	42 188	»	
		(o/o)	5	5	5	— 1
ARGENTINE.	Valeur au change de la piastre-or. (pair = 100)	99,73	99 47	99,84	»	
BRESIL.	Valeur au change du milreis	100,17	99,57	98,90	»	
CHILI.	Valeur au change du peso	99,36	99,52	99,48	»	
ÉGYPTE.	Valeur au change de la livre égyptienne	99,90	100,04	100	»	
	Or (currency reserve et gold standard reserve) (millions de francs)	3 268	3 268	3 269	»	
INDE.	Argent (currency reserve et gold standard reserve)	—	—	—	»	
	Valeur au change de la roupie (pair = 100)	9,274	9 312	9 306	»	
	Valeur au change de la roupie (pair = 100)	100 16	100,08	100	»	
JAPON.	Encaisse or de la Banque du Japon. (millions de francs)	14 182	14.200	14 282	»	
	Valeur au change du yen (pair = 100)	91,01	90,34	89,68	»	

NOTA. — Les conversions en francs sont effectuées sur la base du nouveau pair monétaire, soit 65,5 mgr d'or à 0 900 pour un franc
 La valeur au change des unités monétaires est calculée d'après le cours du change sur Londres, coté directement ou évalué d'après la parité sur le marché de Londres

SITUATION DES MARCHÉS MONÉTAIRES EUROPÉENS
SITUATION DES BANQUES D'ÉMISSION

	BROUSSE métallique	BILLETTS en circulation	Dépôts publics et privés	FORTE- FEUILLE et avances	RESSOURCES DISPONIBLES pour les règlements extérieurs			TAUX de l'escompte	VALRUR AU COURS de la monnaie nationale (1)
					Encaisse- or	Fonds à l'étranger	Effets sur l'étranger		
FRANCE (Banque de France)	36 avr. 85.728(8) 31 mai 64.316 28 juin 36.696(3) 36.625(3) Variations de juin 1928 à juin 1929	62.848 64.316 64.922 "	19.159 18.608 18.116 "	27.276 26.673 28.348 "	95.798 86.596 36.625 "	8.544(4) 7.805(4) 7.300(4) "	18.482(5) 18.487(5) 18.433(5) "	3 1/2 3 1/2 3 1/2 "	99,77 99,80 99,98 "
ALLEMAGNE (Reichsbank)	30 avr. 12.319 24 mai 11.666 29 juin 12.526 "	28.160 24.358 29.419 "	3.557 3.905 3.898 "	19.388 15.933 19.429 "	11.501 10.798 11.622 "	604 891 2.192 "	" "	7 1/2 7 1/2 7 1/2 "	99,52 100,04 100,05 "
ANGLETERRE (Banque d'Angleterre et Currency Notes)	21 avr. 20.044 20 mai 20.881 26 juin 20.500 "	44.379 44.730 45.066 "	13.962 14.404 15.396 "	3.239 3.798 6.239 "	19.445 20.280 19.900 "	" "	" "	5 1/2 5 1/2 5 1/2 "	99,74 99,66 99,62 "
BELGIQUE (Banque nationale)	25 avr. 3.420 30 mai 3.425 27 juin 3.560 "	6.637 8.861 8.808 "	493 362 384 "	2.847 2.853 2.787 "	3.414 3.419 3.560 "	1.617 1.743 1.683 "	" "	4 4 4 "	99,93 99,96 99,93 "
ESPAGNE (Banque d'Espagne) (6)	27 avr. 16.153 25 mai 16.156 28 juin 16.173 "	20.968 21.040 20.971 "	6.877 6.788 6.310 "	8.986 8.253 10.401 "	12.607 12.610 12.615 "	412 476 457 "	" "	5 1/2 5 1/2 5 1/2 "	74,84 75,49 68,18 "
ITALIE (Banque d'Italie)	30 avr. 6.885(7) 31 mai 21.831 30 juin 6.980(7) "	21.862 21.831 22.506 "	2.380 2.758 2.456 "	7.420 8.064 8.066 "	6.885 6.886 6.930 "	6.565 6.597 6.609 "	" "	7 7 7 "	59,51 99,44 99,44 "
PAYS-BAS (Banque néerlandaise)	29 avr. 4.632 27 mai 4.706 30 juin 4.703 "	8.622 8.176 7.989 "	977 310 216 "	3.954 3.613 3.362 "	4.434 4.483 4.481 "	" "	917 1.649 1.802 "	5 1/2 5 1/2 5 1/2 "	99,91 99,87 99,77 "
ROUMANIE (Banque nationale) (8)	27 avr. 1.319 25 mai 1.322 30 juin 1.327 "	3.090 2.953 2.918 "	996 1.292 1.121 "	1.439 1.446 1.465 "	1.319 1.322 1.327 "	444 415 315 "	" "	6 9 1/2 9 1/2 "	100,31 98,64 98,64 "
SUISSE (Banque nationale)	30 avr. 2.631 31 mai 2.639 29 juin 2.625 "	4.311 4.293 4.420 "	551 543 496 "	901(9) 893(9) 1.058(9) "	2.426 2.443 2.443 "	1.216(10) 1.284(10) 1.307(10) "	" "	3 1/2 3 1/2 3 1/2 "	99,84 99,78 99,74 "
TCHÉCOSLOVAQUIE (Banque nationale) (6)	30 avr. 942 31 mai 944 30 juin 946 "	5.398 5.436 5.761 "	353 306 314 "	494 464 652 "	913 913 913 "	1.277 1.289 1.348 "	" "	5 5 5 "	14,61 14,62 14,62 "

(1) Calculé d'après le cours du change sur New-York coté directement ou évalué d'après la parité sur une place intermédiaire.
 (2) Les conversions sont effectuées sur la base du pair monétaire établi par la loi du 25 juin 1928 soit : 65,5 mgr d'or à 0,900 pour un franc.
 (3) Encaisse réévaluée d'après la nouvelle parité monétaire et accrue des acquisitions d'or effectuées en vertu de la loi du 7 août 1926.
 (4) Portefeuille de devises étrangères : celles-ci figurent dans le compte " Divers " de l'actif au bilan avant la loi de stabilisation.
 (5) Effets négociables achetés à l'étranger ; ce compte figurait également au poste " Divers " de l'actif au bilan avant la loi de stabilisation.
 (6) Les conversions ont été effectuées sur la base d'un pair provisoire. Ces pays quoique ayant stabilisé leur monnaie n'en ont pas encore à cette époque fixé la parité par une loi.
 Pour l'Espagne, nous avons gardé l'ancienne parité qui est de 4 fr.92859 par rapport au nouveau franc. Pour la Tchécoslovaquie nous avons pris la parité de 0 fr. 156762 pour une couronne stabilisée.
 (7) Non compris l'or à l'étranger prêt à l'Etat en garantie des dettes de guerre, ni l'encaisse disponible.
 (8) La Roumanie a stabilisé sa monnaie le 2 février 1929 à la parité de 0 fr. 15267170 pour un leu.
 (9) Portefeuille sur la Suisse seulement.
 (10) Y compris les effets sur l'étranger.

Situation monétaire de quelques pays extra-européens.

		FIN avril 1928	FIN mai 1928	FIN juin 1928	VARIATIONS de fin juin 1928 à fin juin 1929		
ÉTATS-UNIS.	Trésor.	Encaisse : or. (millions de francs)	82.585	83.177	83.667	»	
		— argent.	12.616	12.784	12.757	»	
		Circulation (greenbacks et certificats métalliques) . .	56.242	56.740	56.119	»	
	Banque de réserve fédérale.	Encaisse disponible	5.748	8.527	8.339	»	
		Encaisse (y compris les certificats métalliques, non compris l'or chez les agents de réserve fédérale) . .	—	41.476	40.524	41.566	»
		Circulation	—	42.181	42.209	42.331	»
	Taux courant de l'escompte à New-York	o/o	5	5	— 1		
ARGENTINE.	Valeur au change de la piastre-or	—	99.93	98.98	99.01	»	
BRESIL.	Valeur au change du milreis.	—	99.87	99.45	99.47	»	
CHILI.	Valeur au change du peso.	—	99.44	99.27	99.29	»	
ÉGYPTE.	Valeur au change de la livre égyptienne .	—	99.96	99.87	99.74	»	
INDE.	Or (<i>currency reserve et gold standard reserve</i>).	—	3.268	3.269	3.269	»	
	Argent (<i>currency reserve et gold standard reserve</i>)	—	9.260	9.275	9.563	»	
	Valeur au change de la roupie	o/o	99.61	99.13	98.87	»	
JAPON.	Encaisse-or de la Banque du Japon . . .	—	14.327	14.372	14.373	»	
	Valeur au change du yen	o/o	90.29	89.03	87.74	»	

NOTA. — Les conversions en francs sont effectuées sur la base du nouveau pair monétaire, soit 65,55 mgr d'or 0,900 pour un franc
 La valeur au change des unités monétaires est calculée d'après le cours du change sur Londres coté directement ou évalué d'après la parité sur le marché de Londres.

Paul RICARD.