

JOURNAL DE LA SOCIÉTÉ STATISTIQUE DE PARIS

ALFRED NEYMARCK

La statistique internationale des valeurs mobilières (suite et fin)

Journal de la société statistique de Paris, tome 57 (1916), p. 5-32

[<http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1916__57__5_0>](http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1916__57__5_0)

© Société de statistique de Paris, 1916, 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/>

II

LA

STATISTIQUE INTERNATIONALE DES VALEURS MOBILIÈRES⁽¹⁾

(*Suite et fin [2]*)

II

LES VALEURS MOBILIÈRES AU JAPON AU 31 DÉCEMBRE 1912

(*Rapport de M. Hanabusa.*)

- 1^o Pour le nombre de titres en circulation, les renseignements font défaut.
- 2^o Les valeurs mobilières existant à la fin de 1912 sont :

	Yen
Dette nationale	2.524.085.751
— locale.	294 170.272
Actions des sociétés.	2.671.846.145
Titres des sociétés.	502.974.880
Total.	<hr/> 5.993.077.048

(1) *Reproduction interdite sans autorisation de l'auteur.* — Cette étude, présentée par M. Alfred Neymarck à l'Institut international de Statistique à Vienne, en septembre 1913, permet de fixer la situation des marchés financiers à l'origine de la guerre que nous subissons. Elle fait suite aux rapports présentés par notre ancien président dans les sessions de l'Institut international de Statistique depuis 1891. (Note de la rédaction.)

(2) Voir *Journal de la Société de Statistique de Paris*, numéros de juillet 1915, p. 322, août-septembre, p. 353, et octobre, p. 411.

Remarque. — Dans les actions des sociétés sont compris les billets des banques et sociétés.

3^o Cours moyens des principales valeurs mobilières négociées aux bourses dans le courant de décembre 1912 (négociation directe) :

	Valeur nominale ou valeur versée	Cours moyen
	Yen	—
<i>Dette publique :</i>		
Ancienne dette	18.000	12.450
Dette impériale 5 %	100.000	90.000
— publique 1 ^{re} émission 4 %	100.000	82.660
— — 2 ^e — 4 %	100.000	83.370
<i>Banques :</i>		
Spécie Bank	100.000	210.150
Banque hypothécaire du Japon	200.000	376.990
— industrielle du Japon	50.000	76.760
1 ^{re} banque	50.000	108.860
15 ^e —	100.000	182.880
Banque coloniale d'Yezo.	50.000	74.900
<i>Chemins de fer de :</i>		
Kawagoyé.	50.000	68.000
Tobu	50.000	83.230
Narita	50.000	50.150
Nankai	50.000	71.610
<i>Tramways électriques de :</i>		
Odawara	50.000	44.720
Kei-Hin (Tokio-Yokohama)	50.000	42.380
Ban-Shin (Osaka-Kobe)	50.000	106.180
Kei-Han.	50.000	60.950
Yokohama.	50.000	61.000
Kioto.	50.000	48.970
<i>Bourses :</i>		
Bourses de riz et autres céréales et marchan- dises de Tokio	50.000	100.000
Bourse des actions d'Osaka	50.000	116.850
— de Tokio.	50.000	139.660
<i>Navires à vapeur de :</i>		
Nippon-Yusen	50.000	107.350
Toya-Kisen	50.000	47.210
Osaka-Shosen	50.000	88.970
<i>Bassin et chantier :</i>		
Bassin de Yokohama	33.000	84.040
Chantier d'Ishikawajima	50.000	51.230
<i>Assurances :</i>		
Yokohama (incendie)	12.500	27.340
Tokio (incendie)	12.500	17.280
Assurance mutuelle (incendie)	12.500	16.670
<i>Filatures de coton de :</i>		
Fuji.	50.000	81.940
Tokio.	50.000	50.680
Kanegafuchi.	50.000	113.970
Miye	50.000	94.810

	Valeur nominale ou valeur versée	Cours moyen	
		Yen	—
<i>Éclairage électrique et gaz :</i>			
Tokio (gaz)	50 000	68.340	
Nikkan (Japon-Chosen) (gaz).	50.000	62.800	
Tokio (éclairage électrique)	50.000	65.660	
Ujigawa (électricité)	50.000	42.440	
Kinugawa (électricité hydraulique)	37.500	29.300	
<i>Mines :</i>			
Houillère d'Iriyama.	50.000	70.000	
— d'Iwaki.	50.000	113.600	
<i>Industrie :</i>			
Fuji (fabrique de papier)	50.000	42.880	
Oji —	50.000	40.610	
Teikoku (chanvre et lin)	50.000	72.420	
Tokio (carton et papier)	50.000	63.020	
Dainippon (fabrique de sucre)	50.000	46.120	
Daiwan —	50.000	72.810	

Les intérêts annuels de la dette publique sont de 4 (min.) à 5 yen (max.) pour 100 yen et ceux des dettes locales sont de 4 (min.) à 8 yen (max.) pour 100 yen.

Voici les taux des dividendes des sociétés pour le 1^{er} semestre de 1912 :

	Dividende pour 100	
		Annuité (remb. partiels)
<i>Dette publique :</i>		
Ancienne dette.		5
Dette impériale 5 %.		4
— publique 1 ^{re} émission 4 %		4
— — 2 ^e — 4 %		4
<i>Banques :</i>		
Spécie Bank	12	
Banque hypothécaire du Japon	10	
— industrielle du Japon	8	
1 ^{re} banque.	10	
15 ^e banque	9	
Banque coloniale d'Yezo.	9	
<i>Chemins de fer de :</i>		
Kawagoyé.	10	
Tobu	9,8	
Narita	6,5	
Nankai	9	
<i>Tramways électriques de :</i>		
Odawara	7	
Kef Hin.	5	
Ban-Shin	18	
Kef-Han	6,6	
Yokohama.	7,5	
Kioto.	6	

	Dividendes
<i>Bourses :</i>	
Bourse de riz et autres céréales et marchandises de Tokio .	15
Bourse des actions d'Osaka	9,2
— de Tokio.	<u>13,7</u>
<i>Navires à vapeur de :</i>	
Nippon-Yusen	10
Toya-Kisen	8
Osaka-Shosan	8
<i>Bassin et chantier :</i>	
Bassin de Yokohama	12
Chantier d'Ishikawajima	<u>10</u>
<i>Assurances :</i>	
Tokio.	8
Yokohama.	7
Assurance mutuelle.	8
<i>Filatures de coton de :</i>	
Fuji	10
Tokio.	8
Kanegafuchi.	14
Miye	<u>14</u>
<i>Éclairage électrique et gaz :</i>	
Tokio (gaz)	10
Nikkan (gaz).	8,5
Tokio (éclairage électrique).	10
Ujigawa (électricité).	5
Kinugawa (électricité hydraulique)	5
<i>Mines :</i>	
Houillère d'Iriyama.	12
— d'Iwaki.	5
<i>Industrie :</i>	
Fuji (fabrique de papier)	7
Oji —	5
Teikoku (chanvre et lin)	11
Tokio (carton de papier)	12
Dainippon (fabrique de sucre)	6
Daiwan (fabrique de sucre)	20

4^e Pour les valeurs mobilières appartenant à l'étranger, les renseignements font défaut.

5^e Les valeurs mobilières, à la fin de 1912, se répartissent comme suit :

	Yen
<i>Dette nationale :</i>	
Dette intérieure	1.096.402.065
— extérieure	<u>1.427.683.686</u>
Total.	<u>2.524.085.751</u>
Dette locale	294.170.272
<i>Actions des sociétés :</i>	
Commerce.	585.574.710
Industrie	1.032.677.673
Agriculture	10.335.677
Banque	238.740.000
Chemins de fer	804.518.085
Total.	<u>2.671.846.145</u>

<i>Dettes sociétaires.</i>	<i>Yen</i>
Billets de banque.	290.290.930
Titres de sociétés.	212.683.950
Total.	502.974.880
Total en général	5.993.077.048

Le mouvement des valeurs mobilières au Japon, depuis 1899, a été le suivant :

<i>Fin</i>	<i>Montant total de valeurs mobilières</i>	<i>Montant appartenant aux nationaux</i>	<i>Montant appartenant aux étrangers</i>
		<i>Millions de yen</i>	
1899	1.099	1.042	57
1901	1.295	1.154	141
1903	1.414	»	»
1905	2.861	1.881	980
1908	4.410	»	»
1910	4.350	»	»
1912	5.993	»	»

PERSE

LA DETTE PUBLIQUE ET LA SITUATION FINANCIÈRE DE LA PERSE

La dette persane sur base d'argent 7 % se répartit comme suit : avances consenties par l'Angleterre : £ 440.000; avance faite par la Russie en 1913 : £ 200.000; solde de l'emprunt kran consolidé de 1911 garanti par la Banque de Russie : £ 976.100. Quant à la dette persane extérieure sur base d'or 5 %, elle consiste en deux emprunts russes de 1900 et de 1902, en l'emprunt anglo-indien de 1903-1904 et celui de 1911 de la Banque impériale. Le montant total de ces dettes atteint actuellement £ 5 millions. Mentionnons également la dette du Creusot, qui s'élève à £ 242.210, ainsi que d'autres dettes diverses représentant un minimum de £ 800.000. Notons enfin qu'il est question d'unifier une partie des dettes mentionnées plus haut au moyen d'un emprunt de consolidation de £ 6 millions qui serait émis au prix de 87 1/2 %, ce qui donnerait net £ 5.250.000. Voici comment serait affecté le produit de ce nouvel emprunt :

	<i>Livres sterling</i>	<i>Livres sterling</i>
<i>Remboursements.</i>		
Avance russe.	200.000	
Avances britanniques	440.000	
Emprunt anglo-indien.	310.000	
Conversion de l'emprunt kran consolidé (russe)	926.000	
Dette du Creusot.	242.210	
Dettes diverses.	131.790	2.250.000
Restant disponible		3.000.000
		5.250.000

Voici comment se présentent les comptes du Gouvernement persan pour l'année fiscale 1911-1912 :

<i>Rerettes.</i>	<i>Livres sterling</i>
Maylat (impôt foncier).	693.210
Domaines de la couronne	119.600
Accises.	129.930
Postes et télégraphes.	118.190
Passeports	31.680
Droits de transport	22.880
Divers revenus	78.110
Revenus estimatifs à percevoir.	55.000
	<hr/>
	1.248.600
Douanes	794.250
	<hr/>
	2.042.850
<i>Dépenses.</i>	
Ministères	678.300
Trésorerie générale.	35.900
Administrations.	66.000
Allocations aux agents financiers.	159.200
Vérification des comptes	4.600
Diverses dépenses gouvernementales	111.700
Montant des traites gouvernementales	16.300
	<hr/>
	1.062.200
Emprunts (intérêts et amortissements)	536.400
	<hr/>
	1.598.600

URUGUAY

LA DETTE PUBLIQUE AU 31 DÉCEMBRE 1912 ET DEPUIS 1892

D'après le rapport annuel de l'*Office du Crédit public*, nous empruntons les renseignements suivants sur la dette publique uruguayenne à la fin de l'année 1912.

Au 31 décembre 1912, le montant total de la dette atteignait 133.295.145 pesos contre 131.857.540 pesos au 31 décembre 1911, soit une augmentation de 1.437.605 pesos.

Pendant l'année 1912, il a été émis pour 57.161 pesos de la dette amortissable deuxième, et deux nouvelles dettes ont été créées, notamment celle du rachat de titres (une espèce d'obligations pour le rachat de terres fiscales) jusqu'à concurrence de 1.115.012 pesos, ainsi que la dette de la Banque d'assurance officielle de 3 millions de pesos, soit au total 4.172.173 pesos. Toutefois, la dette de la Banque d'assurance n'a jamais été placée dans le public, et ne le sera vraisemblablement jamais, étant donné que les titres sont détenus en gage par la Banque de la République, qui avance les sommes nécessaires au fonctionnement de la Banque. Cette dette peut donc pratiquement être considérée comme une dette nominale.

Le montant nominal des dettes rachetées pendant l'année dernière a atteint 2.734.568 pesos et la différence entre cette somme et celle qui a été émise ressort à 1.437.605 pesos, constituant l'augmentation nette de la dette.

Voici un état de la dette publique au 31 décembre 1912 :

<i>Dette intérieure.</i>	<i>Montants</i> — <i>Pesos</i>
Dette de garantie	2.271.300
— intérieure unifiée.	1.955.500
— de liquidation	202.874
— amortissable, 2 ^e série	1.252.086
Eastern Railway Guarantee Bonds.	220.600
Banque d'assurance officielle	2.969.700
« Rescate de Titulos ».	1.115.012
 <i>Dette extérieure.</i>	
Dette consolidée.	80.132.838
Emprunt 5% 1896.	4.868.448
— de conversion.	29.789.365
— (travaux publics)	5.772.922
 <i>Dette internationale.</i>	
Emprunt brésilien	2.294.500
Total.	133.295.145

Il y a deux dettes de moindre importance, dont le service est effectué au moyen de recettes spéciales et qui ne sont pas comprises dans le tableau ci-dessus; notamment les obligations des Usines électriques et l'emprunt de l'Université, dont le montant au 31 décembre était respectivement de 884.900 pesos et de 955.500 pesos.

Le service de la dette publique a été le suivant en 1912 :

On a payé pour intérêts 5.373.770 pesos, contre 5.305.271 pesos en 1911; pour rachats 2.355.157 pesos, contre 2.268.168 pesos l'année précédente; soit au total 7.728.928 pesos, contre 7.573.447 pesos. A cette somme, il faut ajouter pour garanties payées aux chemins de fer 651.170 pesos, contre 704.013 pesos et quelques sommes moindres pour commissions et petites dépenses. Au total, le service de la dette absorbe donc une somme de 8.388.855 pesos, contre 8.299.078 pesos en 1911, ce qui fait ressortir l'augmentation à 89.777 pesos.

L'émission et l'extinction annuelle de la dette ont été les suivantes pendant les dix dernières années :

<i>Années</i>	<i>Émission</i>	<i>Extinction</i>
	<i>Pesos</i>	
1903	2.884.607	2.305.032
1904	1.000.000	2.028.257
1905	300.000	1.570.450
1906	21.306.054	15.485.869
1907	3.442.445	2.579.462
1908	4.669.668	2.651.496
1909	8.258.425	2.609.731
1910	1.031.406	2.608.313
1911	260.972	2.632.305
1912	4.172.173	2.734.568

Voici quelles ont été les variations de la dette publique uruguayenne depuis le règlement de 1891 :

Années	Dette intérieure	Dette extérieure	Dette internationale	Total
				Milliers de piastres-or
1892.	11.684	90.562	1.827	104.073
1893.	11.355	90.562	1.677	103.584
1894.	11.089	90.562	4.955	106.606
1895.	10.893	89.415	4.750	104.968
1896.	12.835	101.412	4.540	118.787
1897.	15.947	100.491	4.328	120.766
1898.	19.986	100.325	4.114	124.425
1899.	23.102	100.162	3.896	127.160
1900.	22.189	99.661	3.657	125.507
1901.	22.193	99.195	3.415	124.803
1902.	21.229	98.716	3.230	123.175
1903.	22.948	97.699	3.107	123.754
1904.	22.682	97.023	3.021	122.726
1905.	21.948	96.570	2.938	121.456
1906.	9.430	114.995	2.851	127.276
1907.	8.879	116.507	2.753	128.139
1908.	8.609	118.898	2.650	130.157
1909.	8.013	125.232	2.560	135.805
1910.	8.443	123.310	2.475	134.228
1911.	6.909	122.561	2.387	131.857
1912.	10.437	120.564	2.294	133.295

VENEZUELA

LA DETTE PUBLIQUE AU 1^{er} JANVIER 1912 ET LES CHEMINS DE FER VÉNÉZUÉLIENS

Dans notre rapport de 1907, nous avons vu par quelles alternatives avait passé la dette publique vénézuélienne, qui remonte à 1830 et qui se compose aujourd’hui de la dette intérieure, de la dette extérieure à 3% ou dette diplomatique, et du reste des obligations réglées par la commission mixte.

Comparativement à 1910 et 1911, la dette publique vénézuélienne se décomposait comme suit au 1^{er} janvier 1912 :

Années au 1 ^{er} janvier	Dette intérieure	Dette extérieure	Dettes diverses	Dette totale
				Bolivars
1910	65.524.428	129.178.080	13.292.544	207.995.052
1911	63.717.371	124.011.193	8.815.776	196.544.340
1912	62.587.001	231.204.254	3.507.283	189.298.538

L'événement principal de l'année 1912 pour le Venezuela a été l'arrangement définitif pris au sujet des demandes d'indemnités faites par les étrangers lésés au cours des troubles vénézuéliens, et l'attribution, au règlement de ces indemnités, du 30% de surtaxe imposé aux douanes de La Guaira et de Puerto-Cabello. Mais le président a décidé de garder cette surtaxe, et d'en appliquer le revenu à des travaux d'utilité publique. On se rappelle que le total des indem-

nités fixées par le tribunal de La Haye s'élève à 38.385.412 bolivars, soit 38.385.450 francs, et pèse depuis 1905 sur les finances du pays.

D'après le *South American Journal*, on évalue la longueur des chemins de fer vénézuéliens à 430 milles, et les recettes brutes de 1911 à £ 431.608, soit £ 1.000 par mille, tandis que les recettes nettes se chiffrent par £ 182.827, ou plus de £ 400 par mille. Quatre des railways existant appartiennent à des compagnies anglaises, mais trois seulement de ces compagnies offrent quelque intérêt aux capitalistes de la Grande-Bretagne. Ces trois compagnies exploitent une longueur totale de 167 milles, ont un capital de £ 2.746.000 et réalisèrent l'an dernier un bénéfice brut de £ 216.641, soit £ 1.300 par mille, tandis que les recettes nettes étaient de £ 108.847 ou £ 630 par mille, et 4 % du capital engagé.

Le tableau que voici mentionne la longueur de voie, le capital, les réserves, les recettes brutes et nettes, les dividendes des trois compagnies en question.

Compagnies	Milles	Capital		Réserves
		Obligations	Actions	
		Livres sterling		
La Guayra and Caracas.	23	370.000	350.000	53.945
Puerto Cabello	34	340.000	460.000	5.754
Bolivar	110	250.000	976.000	15.000
Total	167	960.000	1.786.000	74.669
		Recettes brutes	Recettes nettes	Dividendes pour 100
		Livres sterling		
La Guayra and Caracas.	81.805 +	7.594	43.607 +	8.540
Puerto Cabello	36.919 +	3.106	9.176 +	1.877
Bolivar	98.017 +	16.533	56.064 +	17.144
Total	216.741 +	27.233	108.847 +	27.561

TROISIÈME PARTIE

STATISTIQUES ET DOCUMENTS DIVERS

I

LES ÉMISSIONS EN 1912 ET DEPUIS 1871

D'après nos relevés, conformes à la statistique que dresse tous les ans le *Moniteur des Intérêts matériels*, le montant des émissions en 1912 se serait élevé à 20.189.450.000 francs contre 19.465.645.500 francs en 1911. Le montant des conversions aurait été de 688 millions. Cette statistique, que nous publions ci-dessous, s'attache à classer chaque emprunt d'après son pays d'origine. Sur les 20 milliards d'émissions, 6 milliards 150 millions s'appliquent à des fonds d'État, sans compter les emprunts occultes ou différés, les placements des bons du Trésor, les accroissements des dettes flottantes et qu'il faudra « consolider » tôt ou tard.

(En francs)

PAYS EMPRUNTEURS	EMPRUNTS D'ETAT, de provinces et de villes	ETABLISSEMENTS DE CREDIT	CHEMINS DE FER et sociétés INDUSTRIELLES	CONVERSIONS	TOTALS DE 1911	
					TOTALS DE 1912	TOTALS DE 1911
Allemagne et colonies	1.300.000.000	611.000.000	1.456.500.000	3.167.800.000	2.771.337.500	2.724.300.000 ⁽¹⁾
Amérique latine	940.000.000	350.000.000	740.000.000	2.045.000.000	2.926.610.000	2.926.610.000
Autriche-Hongrie	510.000.000	170.000.000	59.000.000	739.000.000	413.650.000	418.195.000
Belgique	56.650.000	45.000.000	312.700.000	45.000.000	297.560.000	297.560.000
— Congo	12.000.000	^b	33.000.000	^b	12.000.000	12.000.000
Bulgarie	15.000.000	^b	10.000.000	^b	25.000.000	25.000.000
Canada	255.500.000	45.000.000	1.140.000.000	1.440.500.000	1.080.600.000	1.080.600.000
Chine	437.000.000	10.000.000	31.500.000	478.500.000	211.500.000	211.500.000
Daenmark	27.600.000	37.500.000	5.000.000	70.000.000	42.000.000	42.000.000
Egypte	²	185.000.000	15.000.000	140.000.000	140.000.000	15.500.000
Espagne	112.500.000	30.000.000	112.500.000	25.000.000	310.000.000	306.000.000 ⁽²⁾
Etats-Unis	415.000.000	95.000.000	2.568.500.000	400.000.000	3.418.500.000	4.055.000.000 ⁽³⁾
France et colonies	563.500.000 ⁽¹⁾	1.002.000.000	1.118.000.000 ⁽²⁾	148.000.000	2.881.500.000	1.382.000.000
Grande-Bretagne et colonies ⁽²⁾ (colonies sud-africaines)	402.500.000	350.000.000	795.300.000	^b	1.549.000.000	1.975.507.500
Italie	25.000.000	15.000.000	75.000.000	^b	115.000.000	234.677.500
Japon	^b	45.000.000	5.000.000	^b	50.000.000	137.500.000
Luxembourg (grand-duché de)	152.000.000	70.000.000	74.000.000	^b	154.000.000	154.000.000
Norvège	105.000.000	^b	322.000.000	^b	497.000.000	140.000.000
Pays-Bas et colonies	7.500.000	^b	4.000.000	^b	4.000.000	17.000.000
Perse	10.000.000	35.000.000	38.500.000	^b	46.000.000	84.550.000
Portugal	^b	^b	70.000.000	^b	115.000.000	410.000.000
Roumanie	31.500.000	1.000.000	6.500.000	^b	^b	32.856.500
Russie	65.000.000	34.500.000	39.000.000	^b	39.000.000	87.111.500
Serbie	388.500.000	943.000.000	748.000.000	^b	1.474.500.000	1.468.000.000
Suisse	116.000.000	9.000.000	1.000.000	80.000.000	10.000.000	50.000.000
Turquie	258.000.000	68.000.000	144.000.000	111.000.000	316.000.000	240.000.000
Totaux	6.100.650.000	3.369.800.000	10.091.500.000	688.000.000	20.199.450.000	19.465.645.500

⁽¹⁾ Les totaux marqués d'un astérisque comprennent des conversions faites dans ces pays.

⁽²⁾ Ce total comporte 58 1/2 millions de francs pour compte des colonies africaines.

⁽³⁾ Ce total comporte 42 millions de francs pour compte des colonies africaines.

⁽⁴⁾ Canada et colonies sud-africaines non comprises.

La répartition géographique des émissions peut se résumer comme suit :

	1911		1912	
	Totaux	Pour 100	Totaux	Pour 100
	Francs		Francs	
Grande-Bretagne et colonies (1).	1.975.507.500	10,14	1.549.000.000	7,68
Continent	8.699.804.000	44,70	10.530.950.000	52,16
Afrique	595.677.500	3,06	300.000.000	1,48
Amérique	7.810.500.000	40,13	6.904.000.000	34,20
Asie	384.156.500	1,97	905.500.000	4,48
	19.465.645.500	100	20.189.450.000	100

Les principales catégories de titres ressortent, pour les cinq dernières années, dans les proportions suivantes :

	1908	1909	1910	1911	1912
	Pourcentages				
Emprunts d'États, de provinces et de villes.	34,17	34,65	34,18	29,42	30,22
Établissements de crédit.	6,47	9,30	10,23	17,18	16,40
Chemins de fer et sociétés industrielles	57,80	46,05	42,12	50,97	50
Conversions	1,56	10	13,47	2,43	3,38
	100	100	100	100	100

Rappel des émissions depuis 1871 :

Années	Émissions	Années	Émissions	
			Conversions	Milliards
1871	15,6	1894	17,8	12,6
1872	12,6	1895	6,5	1,3
1873	10,9	1896	16,7	7,6
1874	4,2	1897	9,6	0,7
1875	1,7	1898	10,5	1,6
1876	3,7	1899	11,3	0,6
1877	7,9	1900	11,9	»
1878	4,6	1901	9,9	»
1879	9,4	1902	21,9	8,5
1880	5,5	1903	18,3	8,7
1881	7,2	1904	14,4	1,8
1882	4,5	1905	19,1	1,7
1883	4,2	1906	26,5	10,3
1884	4,9	1907	15,3	0,2
1885	3,3	1908	21,2	0,3
1886	6,7	1909	24,6	2,5
1887	5	1910	26,5	3,6
1888	7,9	1911	19,5	0,7
1889	12,7	1912	20,2	0,7
1890	8,1			
1891	7,6			
1892	2,5			
1893	6			

(1) Non compris le Canada et les colonies sud-africaines.

L'ensemble de ces émissions par périodes quinquennales donne les chiffres suivants :

Périodes	Milliards	Périodes	Milliards
—	—	—	—
1871-1875	45	1896-1900.	60
1876-1880.	31,1	1901-1905.	83,7
1881-1885.	24,1	1906-1910.	114,1
1886-1890.	40,4	1911-1912.	39,7
1891-1895.	40,4		

II

LES BUDGETS EUROPÉENS EN 1890 ET AUJOURD'HUI

État	Exercice	Budget des dépenses	Exercice	Budget des dépenses
—	—	—	—	—
Allemagne (mill. de marks) :				
Empire	(1890-1891)	1.280,5	(1911-1912)	2.935,7
États particuliers.	(1890-1891)	2.354	(1911-1912)	5.788,3
Autriche-Hongrie (mill. de cour.) :				
Monarchie.	(1890)	132,2	(1918)	504
Autriche.	(1890)	546,3	(1912)	2.916,7
Hongrie.	(1890)	355,9	(1912)	1.852,7
Belgique (mill. de francs).	(1890)	333,8	(1912)	708,1
Bulgarie (mill. de leu)	(1890)	81,1	(1912)	214
Danemark (mill. de couronnes) . .	(1890-1891)	66,3	(1912-1918)	101,7
Espagne (mill. de pesetas)	(1890-1891)	810,7	(1918)	1.165,3
France (mill. de francs)	(1890)	3.046	(1912)	4.498
Grande-Bretagne (mill. de liv. st.).	(1890-1891)	154,6	(1911-1912)	240,6
Grèce (mill. de drachmes)	(1890)	91,3	(1912)	143,3
Italie (mill. de lires).	(1890-1891)	1.872,1	(1912-1918)	2.630,2
Luxembourg (mill. de francs). . . .	(1890)	7,4	(1912)	20,6
Monténégro (mill. de couronnes) . .	"	"	(1912)	4,2
Norvège (mill. de couronnes)	(1890-1891)	48,3	(1910-1911)	128,3
Pays-Bas (mill. de florins)	(1890)	134,6	(1918)	231,2
Portugal (mill. de milreis)	(1890-1891)	45,5	(1910-1911)	73,5
Roumanie (mill. de lei)	(1890-1891)	164,9	(1912-1918)	505,6
Russie (mill. de roubles)	(1890)	947,9	(1918)	3.208,4
Finlande (mill. de marcs)	(1890)	54,1	(1911)	159,9
Serbie (mill. de dinars)	(1890)	46,2	(1912)	130,8
Suède (mill. de couronnes)	(1890)	92,8	(1918)	263
Suisse (mill. de francs)	(1890)	72,2	(1913)	103,2
Turquie (mill. de livres turques) . .	"	"	(1912)	34,6

III

LES DÉPENSES MILITAIRES EUROPÉENNES EN 1906 ET EN 1912

	Dépenses militaires — Millions de francs —	Budget de — (1906-1907) —	Dépenses militaires — Millions de francs —	Budget de — (1912-1913) —
Allemagne.	1.258	(1906-1907)	1.648	(1912-1913)
Autriche-Hongrie.	465	(1906)	675	(1912)
Belgique.	60	(1906)	78	(1912)
Bulgarie.	28	(1906)	40	(1912)
Danemark.	26	(1906-1907)	43	(1912-1913)
Espagne.	186	(1906)	282	(1913)
France	1.044	(1906)	1.344	(1912)
Grande-Bretagne	1.480	(1906-1907)	1.777	(1911-1912)
Grèce.	27	(1906)	30	(1912)
Italie.	416	(1906-1907)	648	(1912-1913)
Norvège.	26	(1905-1906)	30	(1910-1911)
Pays-Bas	94	(1906)	112	(1913)
Portugal.	50	(1905-1906)	70	(1910-1911)
Roumanie.	45	(1906-1907)	74	(1912-1913)
Russie.	1.275	(1906)	2.064	(1913)
Serbie.	20	(1906)	30	(1913)
Suède.	102	(1906)	114	(1913)
Suisse.	35	(1906)	44	(1913)
Turquie.	120	(1)	235	(1912-1913)
Totaux	6.757	»	9.338	»

IV

LES DETTES PUBLIQUES EUROPÉENNES EN 1906 ET EN 1912

	Capital de la dette — Millions de francs —	Budget de la dette — (1907) —	Dépenses de la dette — Millions de francs —	Capital de la dette — Millions de francs —	Budget de la dette — (1912) —	Dépenses de la dette — Millions de francs —	Budget de la dette — (1911-1912) —
Allemagne.	21.100	(1907)	825	25.930	(1912)	1.190	(1911-1912)
Autriche-Hongrie.	15.790	(1905-1907)	608	19.410	(1911-1912)	870	(1912)
Belgique.	3.330	(1906)	125	3.739	(1912)	199	(1912)
Bulgarie.	377	(1907)	32	604	(1912)	40	(1912)
Danemark.	333	(1906)	11	492	(1912)	13	(1912-1913)
Espagne.	9.146	(1907)	405	9.408	(1912)	410	(1913)
France	29.177	(1907)	1.232	31.162	(1912)	1.286	(1912)
Grande-Bretagne.	19.725	(1906)	775	18.103	(1912)	617	(1911-1912)
Grèce.	825	(1906)	33	983	(1912)	37	(1912)
Italie.	13.022	(1906)	577	14.024	(1912)	575	(1912-1913)
Norvège.	470	(1906)	19	508	(1912)	22	(1910-1911)
Pays-Bas	2.390	(1907)	76	2.428	(1913)	80	(1913)
Portugal	4.000	(1906)	122	4.530	(1911)	178	(1910-1911)
Roumanie.	1.435	(1907)	84	1.566	(1912)	89	(1909-1910)
Russie.	22.959	(1907)	1.010	23.578	(1913)	1.072	(1913)
Finlande	140	(1906)	6	176	(1912)	8	(1912)
Serbie.	550	(1907)	25	659	(1913)	32	(1912)
Suède.	528	(1906)	20	848	(1912)	36	(1913)
Suisse.	101	(1906)	6	122	(1912)	8	(1913)
Turquie.	2.392	(1906)	»	2.900	(1912)	276	(1912)
Totaux.	147.790		5.991	161.170		7.438	

(1) Évaluation du groupe parlementaire français d'arbitrage à la Conférence de La Haye.

V. SITUATION DES PRINCIPALES BANQUES D'EMISSION A LA FIN DE 1912 (Millions de francs)

- 18 -

DÉSIGNATION DES INSTITUTS	BILLES METALLIQUES	DÉCOMPOSITION DE L'ENCASSE (1)	ARGENT	COMPTES DU TRÉSOR	
				COMPTES COURANTS K.F. DES PFTS	COMPTES COMMERCIAUX
Allemagne... { Banque de l'Empire	1.296,2	970,7	325,5	3.149,2	2.588,9
Banques privées	82,0	"	193,6	87,0	189,9
Banque d'Autriche-Hongrie	1.519,9	1.270,8	249,6	2.956,6	288,8
Banque nationale de Belgique	287,2	214,0	78,2	963,4	110,5
Banque nationale de Bulgarie (2)	51,0	16,5	16,5	141,1	161,8
Banque nationale de Danemark	67,5	11,3	11,3	204,0	18,3
Banque d'Espagne	113,1	11,3	11,3	1.856,7	437,2
Banque de France	1.174,7	437,2	737,5	410,0	280,5 (2)
Banque nationale de Grèce (6)	3.586,5	3.207,3	689,2	5.654,3	1.149,2
Banque nationale d'Italie	16,9	"	190,1	186,3	46,0
Italie..... { Banque d'Italie	1.148,4	1.022,9	126,4	1.700,7	198,9
Banque de Naples	231,4	218,7	15,7	421,5	81,6
Banque de Sicile	54,1	5,5	5,5	90,1	81,1
Banque de Norvège (6)	54,0	54,0	"	135,1	10,6
Banque néerlandaise	356,8	399,8	17,0	665,9	9,9
Banque de Portugal	86,1	39,8	4,4	674,2	25,1
Banque nationale de Roumanie	157,8	156,8	1,0	438,0	731,8
Banque d'Angleterre	758,2	758,2	"	976,5	919,5 (7)
Royaume-Uni { Banques d'Écosse	167,9	"	"	200,1	"
Banque d'Irlande	108,3	"	"	195,7	"
Russie...	3.718,1	3.539,7	178,4	3.907,3	615,7
Banque de Finlande	37,6	35,4	2,2	117,5	27,8 (9)
Banque nationale de Serbie	53,9	50,3	3,6	91,9	13,2
Banque royal de Suède	147,8	140,2	7,1	319,8	138,9
Banque nationale ottomane (13)	185,1	173,1	12,8	339,2	300,7
Banque impériale ottomane (13)	118,2	"	"	28,4	283,1 (11)
TréSOR	9.139,8	6.528,1 (13)	2.671,7 (14)	9.272,2 (15)	3.615,9 (17)
Banques nationales (16)	996,5	777,9	159,6	8.751,8	31.506,8 (7)
Caisse de conversion de l'Argentine	1.114,5	1.114,5	"	1.130,6	26,3
Banque du Japon	619,3	619,8	"	1.184,4	15,3
Banque de l'Algérie (8)	65,6	"	"	210,7	373,4
(1) Un certain nombre de billes ne fournissent pas dans leurs bilans périodiques la décomposition de l'encasse en or, ni celle du portefeuille en papier indigène et papier sur l'étranger.					
(2) Y compris les comptes courants des Tresor de l'Empire et des Etats confédérés. — (3) Situation au 20 décembre. — (4) Y compris les comptes de crédit personnel, les avances personnelles s'élevant à 15,3. — (5) Y compris les comptes courants des administrations fédérales et cantonales. — (6) Y compris les comptes courants des administrations fédérales et cantonales. — (7) Situation au 31 octobre. — (8) Se décomposant ainsi : fonds de réserve des grevaches, 780,0 ; en couverture des certificats d'or (y compris les certificats de la caisse des billets du Trésor, 638,5 ; au fonds général du Trésor, 10,2. — (9) Se décomposant ainsi : en couverture des certificats d'argent et des billets du Trésor de 1890 (y compris les certificats et billets dans les caisses du Trésor, 2.566,7 ; au fonds général du Trésor, 10,5 ; — (10) Y compris les certificats d'or, 4.969,6 ; certificats d'argent et billets nationales. — (11) Y compris les dépôts des banques autres que les banques nationales.					
(12) Y compris les comptes courants des Tresor de l'Empire et des Etats confédérés. — (13) Y compris les comptes de crédit personnel, les avances personnelles s'élevant à 15,3. — (14) Y compris les comptes courants des administrations fédérales et cantonales. — (15) Se décomposant ainsi : fonds de réserve des grevaches, 780,0 ; en couverture des certificats d'or (y compris les certificats de la caisse des billets du Trésor, 638,5 ; au fonds général du Trésor, 10,2. — (16) Y compris les certificats d'argent et billets nationales.					
(17) Y compris les dépôts des banques autres que les banques nationales.					

VI

L'ENCAISSE ET LA CIRCULATION DES BANQUES D'ÉMISSION EUROPÉENNES
A LA FIN DES ANNÉES 1890, 1895, 1900, 1909, 1910, 1911 ET 1912

Dans le relevé ci-dessous, ne sont pas compris les stocks d'or des trésors d'États.

Encaisse or des banques d'émission européennes.

Banques	1890	1895	1900	1909	1910	1911	1912
Millions de francs							
France	1.120	1.950	2.334	3.495	3.279	3.206	3.207
Russie	922	1.920	1.846	3.141	3.285	3.352	3.540
Finlande	22	22	22	25	22	35	35
Angleterre.	569	1.090	714	816	784	811	758
Écosse	103	128	161	132	»	»	»
Irlande	78	75	83	87	»	»	»
Allemagne	632	768	611	851	826	908	971
— (locales)	»	»	65	»	»	»	»
Autriche Hongrie. . . .	113	513	966	1.422	1.386	1.356	1.270
Italie.		299	301	951	975	1.008	1.023
Sicile	354	106	35	56	57	48	48
Naples		35	67	196	204	212	216
Belgique.	60	79	92	»	»	189	214
Bulgarie.	3	3	7	31	32	40	51
Danemark.	84	98	102	98	103	105	113
Espagne.	152	200	350	770	411	418	437
Grèce.	3	2	2	»	»	»	»
Hollande	106	93	123	254	262	295	340
Norvège.	39	34	41	42	48	54	54
Portugal.	10	27	26	31	34	37	39
Roumanie.	46	62	40	95	120	158	157
Serbie.	8	6	7	13	25	32	50
Suède.	24	34	52	112	113	119	140
— (privées)	10	10	13	»	»	»	»
Suisse.	62	83	100	136	156	161	178
Totaux . . .	4.589	7.637	8.160	12.754	12.122	12.544	12.836

Les monnaies des divers pays européens ont été converties en francs d'après les parités suivantes :

Mark, 1^f 25; florin autrichien, 2^f 50; couronne autrichienne, 1^f 39; livre sterling, 25 francs; florins hollandais, 2^f 10; milreis, 5^f 60; rouble-or, 4 francs; rouble-papier, 2^f 50; leü, peseta, drachme, lire, marc finlandais, dinar, 1 franc.

Encaisse argent des banques d'émission européennes.

Banques	1890	1895	1900	1909	1910	1911	1912
	Millions de francs						
France	1.241	1.235	1.099	876	826	804	689
Russie	20	20	163	196	172	171	178
Finlande	4	3	3	3	3	3	2
Angleterre	»	»	»	»	»	»	»
Écosse	17	20	14	21	»	»	»
Irlande	8	10	10	10	»	»	»
Allemagne	316	299	201	293	327	350	325
— (locales)	»	»	32	»	»	»	»
Autriche-Hongrie	348	266	250	314	303	298	349
Italie	56	53	50	108	89	108	126
Sicile	10	2	4	4	5	5	5
Naples	2	13	16	15	15	16	16
Belgique	44	20	15	»	»	60	73
Bulgarie	2	4	7	17	21	19	16
Danemark	»	»	»	»	»	»	»
Espagne	82	252	408	403	768	754	737
Grèce	»	»	»	»	»	»	»
Hollande	142	173	141	77	53	25	17
Norvège	»	»	»	»	»	»	»
Portugal	10	42	48	38	28	35	47
Roumanie	»	3	5	1	1	1	1
Serbie	5	5	9	7	7	7	4
Suède	3	3	5	6	7	7	7
— (privées)	14	20	17	»	»	»	»
Suisse	23	12	10	16	10	9	13
Totaux	2.335	2.456	2.602	2.406	2.634	2.671	2.505

Circulation fiduciaire des banques d'émission européennes.

Banques	1890	1895	1900	1909	1910	1911	1912
	Millions de francs						
France	3.052	3.485	4.187	5.324	5.261	5.310	5.584
Russie	3.402	4.324	1.532	3.167	3.327	3.569	3.997
Finlande	54	56	72	112	124	115	117
Angleterre	628	658	924	721	715	730	732
Écosse	160	194	214	185	186	193	200
Irlande	177	173	182	184	202	194	196
Allemagne	1.378	1.650	1.762	2.589	2.591	2.813	3.149
(locales)	»	»	223	190	188	191	192
Autriche-Hongrie	936	1.302	1.569	2.297	2.495	2.668	2.956
Italie	758	820	1.442	1.524	1.694	1.700	1.700
Sicile	242	66	95	97	91	90	90
Naples	52	253	385	407	408	421	421
Belgique	400	449	596	807	869	929	963
Bulgarie	2	2	20	74	83	110	162
Danemark	111	122	135	181	184	196	204
Espagne	731	990	1.586	1.671	1.715	1.763	1.855
Grèce	98	112	138	134	133	135	190
Hollande	410	433	472	622	620	657	666
Norvège	70	71	92	108	115	124	135
Portugal	48	311	385	390	434	455	474
Roumanie	135	137	122	294	348	447	438
Serbie	39	25	36	51	50	66	92
Suède	64	79	100	283	289	305	320
— (privées)	83	85	115	»	»	»	»
Suisse	173	190	230	286	297	315	339
Totaux	43.276	15.900	15.831	21.592	22.254	23.478	25.173

VII

LES VARIATIONS DU TAUX DE L'ESCOMpte EN 1912

Comme pour nos précédents rapports, nous empruntons au *Moniteur des Intérêts matériels* les chiffres des variations du taux de l'escompte sur les principales places européennes en 1912.

Mois	Amster-dam	Berlin	Bruxelles	Londres	Paris	Rome	Saint-Pétersbourg	Vienne
Janvier	4	5	4 $\frac{1}{2}$	4	3 $\frac{1}{2}$	5 $\frac{1}{2}$	4 $\frac{1}{2}$	5
Février	4	5	4 $\frac{1}{2}$	4, 3 $\frac{1}{2}$	3 $\frac{1}{2}$	5 $\frac{1}{2}$	4 $\frac{1}{2}$	5
Mars	4	5	4 $\frac{1}{2}$	3 $\frac{1}{2}$	3 $\frac{1}{2}$	5 $\frac{1}{2}$	4 $\frac{1}{2}$, 5	5
Avril	4	5	4 $\frac{1}{2}$	3 $\frac{1}{2}$	3 $\frac{1}{2}$	5 $\frac{1}{2}$	5	5
Mai	4	5	4 $\frac{1}{2}$, 4	3 $\frac{1}{2}$, 3	3 $\frac{1}{2}$	5 $\frac{1}{2}$	5	5
Juin.	4	5, 4 $\frac{1}{2}$	4	3	3	5 $\frac{1}{2}$	5	5
Juillet.	4	4 $\frac{1}{2}$	4	3	3	5 $\frac{1}{2}$	5	5
Août.	4	4 $\frac{1}{2}$	4	3, 4	3	5 $\frac{1}{2}$	5	5
Septembre	4	4 $\frac{1}{2}$	4	4	3	5 $\frac{1}{2}$	5	5
Octobre	4	4 $\frac{1}{2}$, 5	4, 5	4, 5	3, 3 $\frac{1}{2}$	4, 5 $\frac{1}{2}$	5, 5 $\frac{1}{2}$	5, 5 $\frac{1}{2}$
Novembre	4	5, 6	5	5	5	4	5 $\frac{1}{2}$	5 $\frac{1}{2}$, 6
Décembre	4	6	5	4	5 $\frac{1}{2}$, 6	6	5 $\frac{1}{2}$, 6	6

Moyennes annuelles du taux de l'escompte de 1886 à 1912.

Années	Amster-dam	Berlin	Bruxelles	Londres	Paris	Rome	Saint-Pétersbourg	Vienne
1886.	2,50	3,29	2,75	3,04	3	"	"	4
1887.	2,50	3,40	3,06	3,38	3	5,50	5,05	4,12
1888.	2,50	3,33	3,27	3,30	3,10	5,50	5,34	4,16
1889.	2,50	3,68	3,54	3,56	3,10	5,22	5,75	4,19
1890.	2,80	4,38	3,20	4,55	3	6	5,85	4,52
1891.	3,12	3,80	3	3,53	3	5,78	4,88	4,40
1892.	2,70	3,20	2,70	2,54	2,66	5,20	4,88	4,02
1893.	3,40	4,08	2,83	3,05	2,50	5,18	4,70	4,24
1894.	2,58	3,12	3	2,11	2,50	5,70	4,50	4,09
1895.	2,50	3,15	2,60	2	2,20	5	5	4,30
1896.	3,02	3,65	2,85	2,48	2	5	6,05	4,09
1897.	3,14	3,84	3	2,78	2	5	5,87	4
1898.	2,75	4,28	3,04	3,26	2,20	5	5,27	4,16
1899.	3,83	4,98	3,91	3,75	3,06	5	5,59	5,04
1900.	3,60	5,33	4,08	3,96	3,23	5	6,07	4,57
1901.	3,23	4,10	3,28	3,72	3	5	5,67	4,08
1902.	3	3,32	3	3,33	3	5	5,07	3,55
1903.	3,40	3,84	2,17	3,75	3	5	4,65	3,50
1904.	3,24	4,22	3	3,30	3	5	5,37	3,50
1905.	2,68	3,81	3,18	3	3	5	5,63	3,70
1906.	4	5	3,84	4,27	3	5	7,27	4,33
1907.	5,10	6,03	4,95	4,93	3,47	5,07	7,12	4,89
1908.	3,38	4,76	3,50	3	3,04	5,04	5,99	4,25
1909.	2,88	3,92	3	3,10	3	5	4,99	4
1910.	4,23	4,35	4,12	3,72	3	5	4,50	4,19
1911.	3,45	4,40	4,16	3,47	3,14	5,13	4,50	4,40
1912.	4	4,95	4,11	3,77	3,38	5,56	5	5,16

VIII

INDEX-NUMBERS. — LES PRIX DE GROS

D'après le savant statisticien anglais M. A. SAUERBECK, le tableau des *index-numbers* calculé sur quarante-cinq catégories de marchandises est établi ainsi qu'il suit :

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres qu'il a obtenus depuis par périodes décennales :

1878-1887.	79	1898-1907.	71
1888-1897.	67	1902-1911.	74
1890-1899.	66		

Depuis 1890, voici quels ont été les coefficients annuels :

Années	Coefficients	Années	Coefficients	Années	Coefficients
1890	72	1898	64	1906	77
1891	72	1899	68	1907	80
1892	68	1900	75	1908	73
1893	68	1901	70	1909	74
1894	63	1902	69	1910	78
1895	62	1903	69	1911	80
1896	61	1904	70	1912	85
1897	62	1905	72		

L'*index-number* de 1912 est de 5 points supérieur à celui de l'année 1911 et de 15 % inférieur au niveau de la période-type, qui était équivalent à la moyenne des vingt-cinq années 1853 à 1877; par contre, l'*index-number* de 1912 est supérieur de 29 % à la moyenne de la décennie 1890-1899, qui a fourni le chiffre le plus bas que l'on ait eu à enregistrer.

Les fluctuations mensuelles ont été les suivantes pendant ces quatre dernières années :

Mois	1907	1908	1909	1910	1911	1912
Janvier	80	76	72	77,1	»	81,8
Février	80,7	74,5	71,9	78,1	»	82,9
Mars	80	74,1	72,4	79,1	»	84,4
Avril	80,7	73,8	74,3	78,5	»	85
Mai	82,4	73,6	75,4	78,4	»	85,3
Juin	82	72,9	75,1	76,9	»	85,5
Juillet	81,1	73,1	75,2	78,1	»	86,5
Août	79,4	72,2	74,9	78,2	»	85,9
Septembre	79,1	72,5	74,7	77,6	»	86,7
Octobre	78,8	72,2	75,2	77,2	»	85,8
Novembre	76,7	72,2	75,5	77,8	»	85,3
Décembre	76,2	72,3	76,3	77,9	»	86,4

En prenant séparément, comme le fait l'*Économiste Européen*, les produits alimentaires et les matières premières, les index-numbers se comparent ainsi (1867 — 1877 = 100 dans les deux cas) :

	1878 à 1887	1890 à 1899	1902 à 1911	1895 Février	1896 Juillet	1911 Décembre	1912 Décembre
<i>Moyennes</i>							
Produits alimentaires	84	68	71	63,8	60	78,9	78,4
Matières premières	76	64	77	57,0	58,6	82,3	92,2

La position comparative des six groupes séparés de marchandises à la fin des deux dernières années et durant les périodes précédentes est montrée dans le tableau suivant (l'index-number de la période 1867-1877, pris comme base de comparaison, étant représenté par 100 dans tous les cas) :

	1878 à 1889	1890 à 1899	1902 à 1911	1911 Décembre	1912 Décembre	Défaut pour 100 en 1912
<i>Moyennes</i>						
Produits alimentaires végétaux.	79	61	66	75,5	72,6	— 4
Produits alimentaires animaux.	95	81	88	90	96,9	+ 7½
Sucre, café, thé.	76	63	49	66,2	57,7	— 13
Minéraux	73	71	90	100,6	117,3	+ 16½
Textiles.	71	56	70	68,6	82,5	+ 20
Produits divers.	81	66	74	80,7	83,2	+ 3

Dans l'ensemble, toutes les sortes de céréales se retrouvent à un niveau plus élevé, bien que les prix de clôture indiquent un fléchissement. La viande est considérablement plus chère pour toutes les catégories, tandis que le sucre est tombé de 14 s. 9 d. à 9 s. 5 d. par cwt., sur la perspective d'une récolte abondante. Le café a conservé ses hauts prix de l'année précédente.

En ce qui concerne les minéraux, on note partout une avance considérable. Le fer a progressé de 50 s. 2 d. à 67 s. 6 d. par tonne; le cuivre, de £ 63 à £ 76 5/8; l'étain, de £ 205 à £ 229 1/2; le plomb, de £ 16 à £ 18 1/2; le charbon (à Londres), de 20 s. 6 d. à 21 s. 6 d., tandis que la moyenne, pour l'année entière, des prix du charbon d'exportation, s'est avancée de 11 7/16 s. à 12 11/16 s. par tonne.

Le cours du coton qui, l'année précédente, était tombé à 5 d., s'est élevé en 1912 à 7 1/2 d., pour s'inscrire à 7 1/8 d. à la fin de l'année. La laine fine a enregistré une hausse d'environ 10 % et la laine grossière de 15 %. Le jute a haussé de près de 30 %; le lin et le chanvre sont également en hausse. Les peaux, le cuir et le pétrole enregistrent une forte avance; le bois est aussi plus cher, mais l'huile de lin, qui s'était maintenue à des cours élevés depuis la fin de 1909, et dont les prix avaient progressé de 39 s. à plus de 46 s. en mai, a fléchi jusqu'à 25 s. en décembre.

L'argent a enregistré une avance sérieuse, les prix et les index-numbers se

comparant ainsi (60,84 d. l'once étant la parité de $15\frac{1}{2}$ d'argent pour 1 d'or = 100) :

	Prix	Index-numbers
Moyenne 1890-1899	34 d.	55,8
— 1900-1909	$26\frac{3}{4}$	44
— 1902-1911	$26\frac{1}{8}$	42,9
— 1898	$35\frac{5}{8}$	58,6
— 1908	$24\frac{3}{8}$	40,1
— 1909	$23\frac{11}{16}$	38,9
— 1910	$24\frac{5}{8}$	40,5
— 1911	$24\frac{19}{32}$	40,4
— 1912	$28\frac{1}{32}$	46,1
Plus bas novembre 1902	$21\frac{11}{16}$	35,6
Fin décembre 1908	$32\frac{5}{16}$	53,1
— 1908	$23\frac{3}{16}$	38,1
— 1909	$24\frac{1}{4}$	38,9
— 1910	»	»
— 1911	$25\frac{1}{16}$	41,2
— 1912	29 d.	47,7

IX

LES CHEMINS DE FER DU MONDE DE 1825 A 1911

D'après les chiffres que nous avons rassemblés dans nos précédents travaux et rapports (Voir rapport présenté à La Haye, exposé chap. VIII), la longueur des chemins de fer exploités dans les cinq parties du monde atteignait 16.690 kilomètres en 1845, 145.025 en 1865, 484.460 en 1885, 886.313 en 1905 et 983.868 en 1909.

A la fin de 1910 et de 1911, d'après l'*Archiv für Eisenbahnenwesen*, ils atteignaient une longueur de 1.030.014 et 1.057.809 kilomètres se décomposant comme suit :

	Fin 1909	Fin 1910	Augmentation en 1910		Fin 1911	Augmentation en 1911	
	Kilomètres	Kilomètres	Kilomètres	Pour 100	Kilomètres	Kilomètres	Pour 100
	—	—	—	—	—	—	—
En Europe . .	329.855	333.980	4.125	1,25	338.880	4.900	1,47
Amérique .	513.824	526.382	12.558	2,44	541.028	14.646	2,78
Asie. . . .	99.436	101.916	2.480	2,50	105.011	3.095	3,04
Afrique . .	33.481	36.854	3.373	10,01	40.489	3.635	9,86
Australie .	30.316	31.014	698	2,30	32.401	1.387	4,47
Total. . .	1.006.912	1.030.146	23.234	2,29	1.057.809	27.663	2,68

Le tableau suivant indique combien les différents pays, dans chaque partie du monde, possèdent de chemins de fer en exploitation, et quel est le rapport de la population et de la superficie de chaque pays avec le nombre de kilomètres de voies.

	Longueur des chemins de fer	Dont lignes d'Etat	Superficie. des pays	Nombre d'habitants	Chemins de fer	
					pour 100 kilo- mètres carrés	pour 10 000 habi- tants
Europe.						
Allemagne	61.936	56.431	540.800	64.551.000	11,4	9,5
Autriche - Hongrie (y compris la Bosnie et l'Herzégovine) . . .	44.820	35.842	676.500	51.018.000	6,6	8,8
Grande-Bretagne et Irlande	37.649	»	314.000	45.472.000	12	8,3
France.	50.232	8.900	536.400	39.252.000	9,3	12,8
Russie (y compris la Finlande).	61.078	36.163	5.390.000	128.171.000	1,1	4,8
Italie	17.222	14.369	286.600	34.270.000	6	5
Belgique	8.660	4.330	29.500	7.386.000	29,3	11,7
Luxembourg	519	197	2.600	246.000	19,9	21
Pays-Bas.	3.194	1.796	33.400	5.825.000	9,6	5,5
Suisse	4.781	2.738	41.400	5.559.000	11,5	14,2
Espagne	15.097	»	496.900	18.618.000	3	8,1
Portugal	2.983	1.080	92.600	5.429.000	3,2	5,5
Danemark	3.771	1.959	38.500	2.589.000	9,7	14,4
Norvège	3.092	2.609	322.300	2.350.000	1	13,2
Suède	14.095	4.418	447.900	5.476.000	3,1	25,7
Serbie	936	574	48.300	2.821.000	1,9	3,3
Roumanie	3.607	3.474	131.300	6.860.000	2,7	5,3
Grèce	1.590	»	64.700	2.632.000	2,4	6
Bulgarie	1.945	1.692	96.300	4.253.000	2	4,6
Turquie	1.557	»	169.300	6.130.000	0,9	2,5
Malte, Jersey, île de Man	110	»	1.100	1.100	10	3
	338.880	176.572	9.760.100	437.280.000	3,5	7,7
Amérique.						
États-Unis.	396.860	»	9.305.300	92.037.000	4,3	43,1
Canada.	40.869	2.767	8.768.000	6.500.000	0,5	61,9
Terre-Neuve	1.095	»	110.800	237.000	1	46,2
Mexique	24.717	»	2.016.000	14.545.000	1,2	17
Amérique centrale. . .	2.850	201	(?)	(?)	(?)	(?)
Grandes Antilles. . .	5.302	241	(?)	(?)	(?)	(?)
Petites Antilles . . .	541	»	(?)	(?)	(?)	(?)
Colombie.	988	»	1.330.800	4.500.000	0,07	2,2
Vénézuéla	1.020	»	1.043.900	2.647.000	0,1	4,2
Guyane anglaise. . . .	167	»	229.600	295.000	0,07	5,7
Guyane hollandaise . .	60	»	(?)	(?)	(?)	(?)
Équateur.	563	»	299.600	1.400.000	0,2	4
Pérou	2.665	1.358	1.137.000	4.607.000	0,2	5,8
Bolivie.	1.217	»	1.334.200	2.269.000	0,1	5,4
Brésil	21.778	8.760	8.361.400	21.279.000	0,3	10,2
Paraguay.	373	»	253.100	636.000	0,1	5,9
Uruguay.	2.638	»	178.700	1.043.000	1,5	25,3
Chili.	5.750	2.672	776.000	3.314.000	0,7	17,3
République Argentine .	31.575	3.971	2.885.600	4.894.000	1,1	64,5
	541.028	19.970	(?)	(?)	(?)	(?)

	Longueur des chemins de fer	Dont lignes d'Etat	Superficie des pays	Nombre d'habitants	Chemins de fer	
					pour 100 kilo- mètres carrés	10 pour 10 000 habi- tants
Asie.						
Asie centrale russe . . .	6.544		Kilomètres	Kilomètres	Kilomètres carrés	
Sibérie et Mandchourie .	10.846		9.947	554.900	9.305.000	1,2
Chine	9.854		»	12.518.500	7.049.000	0,09
Japon (y compris la Co- rée)	9.933	7.441		11.081.000	357.250.000	0,09
Indes orientales an- glaises	52.838	46.297		636.000	63.135.000	1,6
Ceylan	928		»	5.068.300	295.213.000	1
Perse	54		»	63.900	4.040.000	1,4
Asie Mineure et Syrie (y compris Chypre) . . .	5.277	1.468		1.645.000	9.500.000	0,003
Indes portugaises . . .	82		»	1.778.200	19.568.000	0,3
Malaisie	1.380		»	3.700	572.000	2,2
Indes néerlandaises . .	2.533	2.213		86.200	719.000	1,6
Siam.	1.090		952	599.000	29.577.000	0,4
Cochinchine, Cambodge, Annam, Tonkin, Pon- dichéry, Malacca, Phi- lippines	3.632		(?)	633.000	9.000.000	0,9
	105.011	68.318				
Afrique.						
Égypte.	5.913	4.493		994.300	11.287.000	0,6
Algérie et Tunisie . . .	6.382	2.903		897.400	6.695.000	0,7
Colonne du Congo belge.	1.227		»	(?)	(?)	(?)
Union sud-africaine . .	15.760	13.507		(?)	(?)	(?)
Colonies allemandes . .	3.457	3.457		(?)	(?)	(?)
— anglaises . . .	2.995	2.115		(?)	(?)	(?)
— françaises. . .	3.024	»		(?)	(?)	(?)
— italiennes. . .	119	»		(?)	(?)	(?)
— portugaises . .	1.612	»		(?)	(?)	(?)
	40.489	26.474		(?)	(?)	(?)
Australie.						
Nouvelle-Zélande . . .	4.476	4.430		271.000	1.021.000	1,6
Victoria	5.669	5.617		229.000	1.271.000	2,5
Nouvelle-Galles du Sud.	6.288	5.862		799.000	1.596.000	0,8
Australie méridionale. .	3.405	3.311		2.341.600	434.000	0,1
Queensland.	6.483	5.891		1.731.400	908.000	0,4
Tasmanie.	1.035	755		67.900	186.000	1,5
Australie occidentale. .	4.903	3.451		2.527.300	472.000	0,2
Hawaï.	142	»		17.700	109.000	0,8
	32.401	29.317		7.985.000	5.997.000	0,4
						54

Les dépenses d'établissement par kilomètre ont été évaluées, en moyenne, pour l'Europe, à 400.000 francs, et à 227.500 francs pour les pays extra-européens; calculées sur cette base, elles se seraient donc élevées à la fin de 1911 au chiffre total de :

Pour les autres parties du monde . . . 718.929 . . . à 227.500 = 163.556.347.500

Le groupement ci-dessous, établi à la fin de chacune des périodes décennales 1840-1910 et de 1911, permet de se rendre compte de l'accroissement successif des réseaux de voies ferrées des cinq parties du monde; ces chiffres ne sauraient toutefois être pris dans leur sens absolu, car ils ne comprennent ni les petits chemins de fer et lignes similaires, ni les tramways, ni les lignes servant surtout au trafic local.

Pendant les cinquante dernières années, le réseau des chemins de fer du globe a presque décuplé de longueur; il a passé, en effet, de 108.012 kilomètres à fin 1860, à 1.030.014 kilomètres à fin 1910.

Année d'ouverture de la première ligne	Europe	Amérique	Asie	Afrique	Australie	Ensemble
—	1825	1827	1853	1860	1854	—

Longueur des lignes en exploitation.

	Kilomètres					
	Fin 1840	1850	1860	1870	1880	1890
Fin 1840	2.925	4.724	»	»	»	7.679
— 1850	23.504	15.064	»	»	»	38.568
— 1860	51.862	53.935	1.393	455	367	108.012
— 1870	104.914	93.139	8.185	1.786	1.765	209.789
— 1880	168.983	174.666	16.287	4.646	7.487	372.429
— 1890	223.869	331.417	33.724	9.836	18.889	617.285
— 1900	283.525	402.171	60.301	20.114	24.014	790.125
— 1910	333.980	526.382	101.916	36.854	31.014	1.030.146
— 1911	338.880	541.028	105.011	40.989	32.401	1.057.809

Augmentation des lignes en pourcentages à la fin de chaque période décennale.

Periodes	—	1840-1850	1850-1860	1860-1870	1870-1880	1880-1890	1890-1900	1900-1910	1911
1840-1850	710	215	»	»	»	50	350	94	401
1850-1860	121	257	»	»	»	56	333	78	180
1860-1870	102	73	486	50	56	142	27	28	94
1870-1880	61	88	99	56	333	66	29	30	180
1880-1890	82	89	107	0,4	142	27	28	30	2,68
1890-1900	27	21	79	14	27	27	28	30	—
1900-1910	18	31	69	83	83	29	30	30	—
1911	1,47	2,78	3,04	9,86	4,47	4,47	2,68	—	—

X

**COURS DES PRINCIPALES VALEURS A LA FIN JUIN 1911, FIN DÉCEMBRE 1911
ET 1912 ET FIN JUIN 1913**

Valeurs en hausse.

	Fin Juin 1911	Fin 1911	Fin 1912	Fin Juin 1913
	—	—	—	—
<i>Fonds d'Etat.</i>				
Hellénique 5% 1881	282	289,25	297	307
Guatemala 4%	44	45 $\frac{1}{2}$	47 $\frac{1}{2}$	55 .
Nicaragua 4% 1886	82	80	73	82 $\frac{1}{2}$ (est. 1909,

	Fin Juin 1911	Fin 1911	Fin 1912	Fin Juin 1913
<i>Banques et établissements de crédit.</i>				
Banque d'Autriche-Hongrie	1.930	1.994	2.087	2.068
— de France	3.965	4.215	4.460	4.670
Crédit Foncier du Brésil	561	564	593	585
— Argentin	786	827	785	790
Comptoir National d'Escompte	942	940	1.015	1.048
Crédit Lyonnais	1.502	1.533	1.618	1.625
Société Générale	790	820	817	810
Banque Nationale de Grèce	4.135	4.140	4.118	4.500
— de Roumanie	5.580	5.685	5.125	5.770
— Néerlandaise	203	210 ^{1/2}	216 ^{3/4}	214
— de Genève	582	590	700	670

Chemins de fer.

Great Northern, def	52 ^{1/8}	54 ^{3/4}	52	52 ^{11/22}
Madrid-Saragosse-Alicante	435	416,50	438	462
Nord de l'Espagne	418	418	460	466
Andalous.	259	265	312	307
Aussig-Toeplitz	1.830	1.745	2.030	1.960
Prince Henri (Luxembourg).	760	770,50	783	761,50
Braine-Gand, priv	1.770	1.810	1.852	1.795
Mexican railway, ord.	50 ^{13/16}	46 ^{7/8}	58 ^{1/8}	53 ^{1/8}
Orientaux	770	795	825	855
Nord Western (Uruguay).	46	54 ^{3/4}	62	53
— Eastern.	13 ^{8/4}	13 ^{3/4}	13 ^{3/4}	13 ^{1/8}
Sud-Ouest Brésil, priv	495	470	530	530
Est (France)	875	927	910	879
F. C. M.	1.170	1.203	1.259	1.241
Midi.	1.050	1.087	1.135	1.125
Nord.	1.645	1.630	1.665	1.680
Orléans.	1.225	1.245	1.320	1.287
Amsterdam-Rotterdam.	86 ^{1/4}	81 ^{1/4}	88 ^{3/4}	94
Central Néerlandais	26 ^{1/2}	29 ^{15/16}	32	33
Thessalie.	140	121	150	154

Métallurgie.

Sarrebruck	10.150	9.950	»	»
Ateliers de la Meuse	1.635	1.532	1.751	1.789
Aciéries de Firminy	1.400	1.380	1.565	1.600
— de Longwy	1.450	1.498	1.700	1.508
Châtillon-Commentry	1.970	1.908	2.191	2.880
Commentry-Fourchambault.	1.470	1.475	1.531	1.600
Creusot (Schneider)	1.865	1.866	2.075	2.070
Denain-Anzin.	2.230	2.302	2.567	2.275
Aciéries de la Marine	1.560	1.687	1.925	1.774
Dniéprovienne	1.795	1.855	3.170	3.100
Aciéries du Donetz.	860	738	435	1.328
Hartmann	725	686	680	»
Huta-Bankowa	2.060	2.110	2.260	2.340
Maltzof.	2.190	580 (5 ^o)	1.150 (5 ^o)	1.065 (5 ^o)
Russo-Belge	1.570	1.420	2.146	»
Taganrog.	600	610	750	645

	Fin juin 1911	Fin 1911	Fin 1912	Fin juin 1913
	—	—	—	—

Charbonnages et mines diverses.

	Fin juin 1911	Fin 1911	Fin 1912	Fin juin 1913
	—	—	—	—
Anzin	8.100	8.000	8.750	8.380
Béthune	5.520	5.375	6.900	6.325
Bruay	1.240	1.277	1.720	1.450
Carmaux.	2.300	2.340	2.875	2.505
Carvin	3.710	3.750	4.930	4.360
Courrières	3.450	3.610	5.800	4.870
Lens.	1.225	1.340	1.690	»
Liévin	4.350	4.160	4.955	»
Ostricourt	3.050	2.840	3.000	2.940
Courcelles-Nord.	1.975	1.885	2.212	2.091
Laura-Ver	775	720	822	870
Hibernia	243	248	248	248
Czeladz	2.115	2.153	2.180	7.180
Peuarroya	1.225	1.196	1.325	1.405
Escombrera-Bleyberg	610	595	1.000	1.070
Mokra-el-Hadid	1.870	1.809	2.390	2.280
Rio-Tinto, ord.	1.760	1.850	1.910	2.822
Vieille-Montagne	860	892	995	948
Trifail	228	252	245	270
Malfidano	555	599	595	590
Kanguet	475	500	520	505

Valeurs en caisse.

Fonds d'Etat.

Allemand 3 $\frac{1}{2}$ %	93,70	91,75	88,50	84,60
— 3	83,50	82,75	77,80	74,40
Prussien 3 $\frac{1}{2}$	98,60	91,75	88,50	84,60
— 3	83,40	82,75	77,80	74,40
Anglais (Consol.) 2 $\frac{1}{2}$	79 $\frac{7}{8}$	77	75 $\frac{1}{32}$	73
Argentin 5, 1884	515	531	504	500
— 4, 1896	96,40	97,35	91	87
Autrichien 4	99,40	97,95	92,15	88,40
Hongrois 4, or	97,50	96,15	90,55	85,40
— 3, 1895	76,40	74,25	72,50	69
— 3 $\frac{1}{2}$, 1897	81,50	80	77	74,60
Belge 3 (1 ^{re} série)	90,50	88,50	78,85	74
Brésilien 4, 1889	87,75	87,70	82,75	78
— 4 $\frac{1}{2}$, 1888	99	99	98	89 $\frac{1}{2}$
— 4, rescission.	89,25	88,25	84,25	79,50
Bulgare 5, 1896	158	509	513	500
— 4 $\frac{1}{2}$, 1907	487	483	475	474
Chilien 4 $\frac{1}{2}$, 1885	97	96	94	92
— 5, 1892	103	101	100	99
— 4 $\frac{1}{2}$, 1906	96,75	95,50	93	92
Chinois 6 or, 1895.	105 $\frac{5}{8}$	104	101 $\frac{3}{4}$	103
— 4 $\frac{1}{2}$, 1898	101 $\frac{1}{8}$	95 $\frac{3}{4}$	94 $\frac{1}{2}$	91 $\frac{1}{2}$
— 5, 1902	520	509	512	497
Colombien 3, 1896	50 $\frac{1}{4}$	49 $\frac{6}{8}$	50 $\frac{1}{8}$	48 $\frac{1}{4}$
Costa-Rica 5, 1911	»	457,50	424,50	417
Cubain 5, 1904	104 $\frac{5}{8}$	104 $\frac{1}{2}$	104 $\frac{1}{8}$	101
Dominicain, Custrus 5	105	103	102,75	101
Français 3.	95	94,25	89,25	84

	Fin juin 1911	Fin 1911	Fin 1912	Fin juin 1913
Haïti 6, 1896	520	522	518	512
Hellénique 4, 1902.	457	453	445	412
— 2 ¹ / ₂ , 1898.	84,50	82,50	79	77
Honduras 1869	36	28,50	28,25	22
Luxembourgeois 3 ¹ / ₂ , 1894	97,50	96,50	92	91
Italien 3 ³ / ₄	104,50	101,50	98,75	96,50
Japonais 4, 1899	92	88	82,50	80,75
— 4 ¹ / ₂ , 1905	100 ¹ / ₄	97 ¹ / ₈	95	91 ¹ / ₈
— 5, 1907	105,35	105,25	103,75	101,25
Marocain 5, 1904	527	535	536	523
Mexicain 5, 1899	100	99,75	98,75	95
— 4, 1904	91,70	92,25	87,75	79,50
— 3	33,15	32,50	29,25	27,25
Norvégien 3, 1886	83	80	73 ¹ / ₂	72 ¹ / ₂
— 3 ¹ / ₂ , 1894	98,30	95,50	94	87,75
— 3, 1896	84,25	83,25	80	75,75
Hollandais 2 ¹ / ₂	70 ¹ / ₂	69	66 ³ / ₈	66 ³ / ₄
— 3	84	81 ⁷ / ₈	78 ³ / ₈	77 ¹ / ₈
Paraguay 3, 1886	55 ¹ / ₂	57	54	55
Peruvian Corp. 6 (1 ^{re} hyp.)	104 ¹ / ₈	106 ¹ / ₂	105 ⁷ / ₈	102
Portugais 3 (1 ^{re} série).	68,60	66,50	65	63,75
Roumain 4, 1890	99,70	96,50	96,50	95,50
— 4, 1896	94,70	90	87,50	87,50
— 5, 1903	102,60	101,25	100,50	98,50
Russe 4, 1880	94,60	94	90,50	87
— 4, consol. (1 ^{re}).	99,30	97	92,75	89,75
— 3, 1891-1894.	86,55	84	96,75	72,50
— 3 ¹ / ₂ , 1894	91,75	88,25	83	79,50
— 4 ¹ / ₂ , 1905	100,30	100,25	100	99,75
— 4 ¹ / ₂ , 1909	103,90	103	102	98,75
San Salvador 6	100 ¹ / ₈	98 ⁶ / ₈	99 ¹ / ₂	97 ³ / ₄
Serbe 4, 1895	93,20	91	83,75	80,25
— 5, 1902	505	504	499	491
— 4 ¹ / ₂ , 1906	476	465	440	425
Siamois 4 ¹ / ₂ , 1905	506	502	500	485
Suédois 3 ¹ / ₂ , 1904	94,50	94	84,50	82,50
— 3, 1894	85	85,50	79,75	76,75
Turc 4, unifié	92	89	85 ¹ / ₂	85
— 4, consolidé	465	454	440	429
— 4 (Douanes)	492	487	465	448
Uruguayes 3 ¹ / ₂ , 1891	76 ⁹ / ₁₆	75 ¹ / ₂	71 ¹⁵ / ₁₆	70
— 5, 1909	102 ¹ / ₄	101 ¹ / ₂	100 ¹ / ₂	97
Vénézuelies 3, 1905	63 ¹ / ₂	60 ³ / ₄	59 ¹ / ₂	59

Banques et établissements de crédit.

Banque d'Allemagne	143	140	132	131
Deutsche Bank	264	264	249	241
Disconto-Gesellschaft	188	192	183	180
Dresdner Bank	156	159	151	146
Banque d'Angleterre	352	248 ¹ / ₄	242 ¹ / ₂	232 ³ / ₄
Bankverein.	548	543	510	509
Banques des Pays autrichiens.	568	598	547	738
— Nationale Belge	4 210	4.100	3.900	3.800
— de Bruxelles.	1.188	1.168	1.015	995

	Fin Juin 1911	Fin 1911	Fin 1912	Fin Juin 1913
Banque d'Espagne	458	457	456	459
— hypothécaire d'Espagne .	811	794	776	770
— de Paris et des Pays-Bas .	1.832	1.790	1.775	1.718
Crédit Industriel et Commercial . . .	725	725	709	741
Banque d'Italie	1.463	1.505	1.455	1.420
— Impériale Ottomane	713	683	646	636
— Nationale Suisse	490	492	475	465
— Fédérale Suisse	725	740	710	688
— d'Amsterdam	199	200	190	187
— du Luxembourg	170	172	167	157
— d'Esc. de Saint-Pétersbourg .	501	535	493	470
— internationales de Commerce .	530	540	509	495
— de l'Azoff-Don	1.578	1.579	1.584	1.550
— Nationale d'Egypte	20 $\frac{1}{2}$	18 $\frac{3}{4}$	17 $\frac{1}{2}$	15 $\frac{1}{2}$
Land Bank of Egypte	214	186	178	168
Crédit Foncier Égyptien	792	777	767	750
Banque Nationale du Mexique	1.038	1.031	890	777
London Brazil Bank	33 $\frac{1}{2}$	32 $\frac{3}{4}$	34 $\frac{1}{8}$	33
Banque Industrielle du Japon	209	208	200	180

Chemins de fer.

Great Eastern (ord.)	71 $\frac{7}{8}$	60 $\frac{1}{2}$	60 $\frac{1}{2}$	58 $\frac{1}{4}$
— Central (déf.)	15 $\frac{15}{16}$	12	15 $\frac{7}{16}$	15 $\frac{7}{16}$
— Western (ord.)	128 $\frac{5}{8}$	122 $\frac{1}{4}$	117 $\frac{7}{8}$	115 $\frac{1}{8}$
London-Brighton (ord.)	121	117	107	103
London North Western	144 $\frac{5}{8}$	138 $\frac{1}{4}$	133 $\frac{1}{8}$	130 $\frac{3}{8}$
North-British (préf.)	66 $\frac{1}{8}$	63	61	61 $\frac{1}{4}$
Midland (déf.)	76 $\frac{5}{8}$	73 $\frac{1}{8}$	71 $\frac{1}{4}$	73 $\frac{3}{4}$
Ouest	930	914	895	862
Méridionaux	660	614	589	552
Méditerranée	415	420	365	317
Lombards	122	114	109	122
Sicile	675	685	660	650
Nord-Empereur Ferdinand	5.190	4.980	4.090	4.940
Nord-Milan (priv.)	470	455	435	380
Butschirad	2.505	2.410	2.395	2.445
Portugais	365	320	322	302
Alpes Bernoises	457	492	405	378
Guillaume-Luxembourg	685	680	662	656
Atchison Topeka (ord.)	117 $\frac{5}{8}$	109	*	*
Baltimore & Ohio (ord.)	111 $\frac{1}{2}$	105 $\frac{3}{4}$	108	95 $\frac{1}{2}$
Chicago Milwaukee (ord.)	131 $\frac{1}{2}$	113 $\frac{1}{2}$	115 $\frac{3}{4}$	105
Illinois Central (ord.)	145	145	130 $\frac{5}{8}$	11 $\frac{1}{4}$
Louisville & Nashville	155	160 $\frac{7}{8}$	145	135
New-York Central	114 $\frac{1}{2}$	109 $\frac{3}{4}$	111 $\frac{1}{2}$	102 $\frac{1}{2}$
Pennsylvania	64 $\frac{1}{4}$	63	62 $\frac{3}{4}$	57 $\frac{1}{4}$
Southern Pacific (ord.)	127 $\frac{3}{8}$	115 $\frac{7}{8}$	108 $\frac{5}{8}$	98 $\frac{1}{2}$
Union Pacific (ord.)	195 $\frac{5}{16}$	179	164 $\frac{1}{8}$	149 $\frac{5}{8}$
Mexicain South Railway	103	106	104	100
North Eastern (Uruguay)	13 $\frac{3}{4}$	13 $\frac{3}{4}$	13 $\frac{3}{4}$	13 $\frac{1}{2}$
Argentin Great West	105	107	101	95
Buenos-Ayres Pacific (ord.)	93 $\frac{1}{4}$	99 $\frac{7}{8}$	89 $\frac{1}{2}$	79
— Great South (ord.) . . .	123 $\frac{1}{4}$	124 $\frac{1}{8}$	124 $\frac{3}{4}$	122 $\frac{1}{4}$
— Western (ord.)	127 $\frac{7}{8}$	133 $\frac{1}{4}$	124 $\frac{1}{4}$	121 $\frac{1}{2}$

	Fin juin 1911	Fin 1911	Fin 1912	Fin juin 1913
Central Argentin (ord.).	105 $\frac{1}{2}$	107 $\frac{1}{4}$	108 $\frac{1}{8}$	103 $\frac{1}{4}$
Nitrate Railways (Chili)	361	345	341	332
Auxil. de Ch. de fer au Brésil (priv.). .	735	670	680	560
Basse Égypte	640	600	580	510
Cairo Electric Railway	270	229	221	167
Schantung (Chine).	134	124	125	121

Métallurgie.

Aumetz-Paix	968	979	877	810
Bochum	235	233	185	135
Witten.	205	201	185	186
Baume-Marpent.	2.015	1.990	1.750	1.600
Cockerill	2.010	1.958	1.990	1.912
Ougrée-Marihaye	1.575	1.561	1.631	1.528
Providence	2.555	2.750	2.950	2.525

Charbonnages et mines diverses.

Gelsenkirchen.	199	208	191	178
Harpener.	187	198	183	185
Amercoeur	2.750	2.120	2.282	2.095
Bascoup	2.550	2.700	2.380	2.300
Bonne-Fin	980	920	980	825
Falisolle	2.875	2.687	2.562	2.207
Fontaine-Lévêque	3.360	3.320	3.430	3.245
Gouffre.	2.195	1.865	1.910	1.805
Levant du Fléun.	5.340	4.975	5.740	4.955
Monceau-Fontaine.	8.000	7.500	8.250	7.750
Réunis de Charleroi	2.125	1.920	1.950	1.631
Sacré-Madame	4.850	4.470	3.547	2.700
Drocourt.	6.845	6.920	8.275	6.600
Willem-Sophia	560	535	390	415
Dombrowa (part.).	1.625	1.605	1.480	1.535
Sosnowice	1.485	1.590	1.457	1.422
Huanchaca.	83	70	63	50
Belia Karaidin	374	406	455	509
Asturiennes des Mines	6.050	5.700	5.600	5.400
Zincs de Silésie	1.510	1.558	1.475	1.405

Alfred NEYMARCK.