

Ce bulletin est publié à titre documentaire et objectif.  
Les articles traduisent l'opinion de leurs auteurs, sans engager celle de la Banque.

**SOMMAIRE :** Ce que le Congo représente pour la Belgique (IV) par M. F. Baudhuin. — La concentration et les recensements industriels. — La situation économique de la Belgique pendant le mois de novembre 1928. — La nouvelle situation hebdomadaire de la Banque d'Angleterre. — Le rendement du plan Dawes. — Protection scientifique de l'agriculture dans l'Empire britannique. — Statistiques.

### CE QUE LE CONGO REPRÉSENTE POUR LA BELGIQUE

#### Conclusions (1)

par Fernand BAUDHUIN,

Professeur à l'Université de Louvain.

I. Au cours des trois études que nous avons publiées sur le Congo, nous nous sommes efforcé de chiffrer aussi exactement qu'il était possible ce que représentaient notre colonie, sa richesse et son commerce. Nous devons maintenant faire une synthèse des résultats de nos recherches et en tirer les conclusions qu'elle comporte.

Le Congo ne paraît pas appelé à devenir une colonie de peuplement à proprement parler; le climat semble s'opposer à ce que ce territoire soit vraiment à cet égard le prolongement de la Belgique, où notre pays puisse envoyer ses excédents de population, si tant est qu'il doit encore en avoir d'appréciables.

Notre colonie apparaît plutôt comme un réservoir de matières premières, qui nous fournira soit directement; soit par échange, une bonne partie de ce dont notre industrie aura besoin. Il contribuera à rendre créditrice notre balance économique, il atténuera la nécessité où nous sommes d'exporter à tout prix de grandes quantités de produits finis que le protectionnisme étranger s'efforce d'écarter.

Le Congo nous permettra également d'utiliser des forces vives dont l'emploi en Belgique même serait moins efficace. Plutôt que de mettre en valeur des territoires étrangers d'où l'on voudra nous expulser une fois que nous les aurons équipés, il vaut mieux nous attacher à tirer de notre colonie tout le parti qu'elle

peut offrir. Les risques d'éviction, à l'abri des lois et de la puissance belges, sont moins graves; les tendances nationalistes des populations colonisées ou les troubles politiques sont moins à craindre que partout ailleurs.

II. Nous avons vu que le Congo avait absorbé jusqu'au début de 1928 l'équivalent de 14 milliards de francs-papier. Il exigera encore beaucoup de capitaux, mais ce n'est pas un inconvénient; ce sera un excellent exutoire au marché financier belge. Encore une fois, les risques y sont moindres et la liberté d'allure parfaite; ajoutons que les richesses naturelles à exploiter semblent particulièrement abondantes.

La faveur dont jouissent les placements congolais dirige tout naturellement de ce côté les disponibilités du marché de Bruxelles. En 1927, le Congo avait absorbé, d'après le chiffre des émissions, environ 1.300 millions, ce qui était déjà très considérable; cette année, les dix premiers mois donnent déjà 560 millions du fait des sociétés nouvelles et 700 millions d'augmentations de capital, soit en tout 1.260 millions. Etant donné l'émission récente des **Léokadi**, il n'est pas douteux que l'on dépassera largement pour 1928 un milliard et demi. Rappelons ici que ces chiffres ne sont qu'approximatifs; ils doivent être réduits du montant des apports en nature, et augmentés des primes perdues. Il est possible que ces deux corrections se compensent.

Ce chiffre minimum d'un milliard et demi pour les émissions congolaises est naturellement très élevé; mais il doit être rapproché de celui du total des émissions, qui pour les dix premiers mois de 1928 dépasse

(1) Cfr. *Bulletins* des 4 août, 10 octobre et 10 décembre 1928.

déjà les 10 milliards. La colonie n'a donc absorbé en somme que 12 p. c. des capitaux demandés au marché belge — qui fut, cela va sans dire, aidé par les souscriptions étrangères.

On peut compter aussi que dès maintenant le Congo commence à se financer lui-même; une partie appréciable des bénéfices qu'il réalise lui sont laissés, surtout sous forme de réserves.

Que faut-il penser de ce que rapporte le Congo, tout d'abord aux actionnaires? Nous avons vu que les dividendes servis aux particuliers ne se montaient qu'à 225 millions pour l'année 1927. On pourrait croire que ces dividendes sont appelés à dépasser bientôt très notablement ce chiffre; en effet, il correspond aux bénéfices réalisés en 1926, alors que la livre n'a coté en moyenne que 155 francs. Les dividendes, dès lors, ne seraient pas encore adaptés au taux de stabilisation.

Mais on constate, en examinant les bilans publiés récemment, que les résultats de 1928 ne sont pas supérieurs à ceux de l'année précédente. Pour les dix premiers mois, la statistique de la Banque Nationale n'a encore relevé que 156 millions de dividendes pour les sociétés coloniales et de plantations. C'est que le Congo, en 1926, a immédiatement vendu ses produits — cuivre, or, huiles, diamants — à des prix stables en livres sterling, alors que ses frais de production, en francs, ne montaient que lentement. Il en est résulté un décalage que la Belgique n'a pas connu; ses prix de vente à l'exportation étaient en francs, et ils n'ont haussé que petit à petit. Depuis lors, le Congo a vu monter régulièrement ses frais de production, alors que ses prix de vente demeuraient en principe inchangés.

Les dividendes congolais croîtront donc lentement; faisons exception pour ceux de l'Union Minière, qui bénéficieront sans doute de la hausse du cuivre sur le marché mondial.

Parlons maintenant du profit que trouve à présent la collectivité belge. Si le Congo ne rapportait que les 225 millions de francs papier dont il vient d'être question, et dont le montant ne progressera pas rapidement, notre colonie ne serait pas une affaire brillante pour la Belgique. Des 225 millions en effet il faut déduire les doubles emplois du portefeuille et la part qui revient aux étrangers. Mais le bénéfice qu'une entreprise rapporte à la collectivité ne s'identifie pas avec celui qu'accuse son bilan; des sociétés, médiocres pour les actionnaires, peuvent être très profitables à un pays. Il faut ajouter en effet aux dividendes toutes les sommes payées à la population, soit directement, soit par des achats faits dans le pays, du moins à concurrence de l'excédent qui sans l'intervention de l'entreprise ne serait pas payé, ou des économies réalisées par ceux qui vivent d'elle.

Il faut tout d'abord tenir compte des intérêts servis à la dette congolaise, soit quelque 100 millions. En outre, la Belgique touche, du fait de sa colonie, le montant très considérable des sommes rapatriées par

ceux qui y travaillent. On va d'ordinaire au Congo pour se constituer un pécule. Comme les Belges représentent les deux tiers de la population blanche, comme ils sont les mieux payés, leur part est certainement très copieuse et dépasse les dividendes touchés. Si chacun des 12.000 Belges qui constituent actuellement la population active économise 20.000 francs et rapatrie cette somme, nous y trouvons 240 millions. Nous devons encore compter les bénéfices des entreprises commerciales qui ne sont pas sous forme de société anonyme; n'oublions pas enfin l'avantage que présente le Congo en ce qui concerne les débouchés de notre industrie d'exportation.

Il n'y a ordinairement que peu de rapport entre l'enrichissement d'un pays et sa balance commerciale; mais en ce qui concerne le Congo, étant donné la nature toute spéciale de son commerce, on peut admettre prudemment qu'un tel rapport existe. En retirant des importations tout ce qui paraît destiné à la mise en valeur du territoire, aux travaux de premier établissement, il semble que la balance commerciale de la colonie présente pour 1926 un boni de quelque 600 millions. Cette somme correspond assez bien aux profits de l'exploitation, qui sortent du pays sous forme d'économies, dividendes, intérêts de la dette; elle revient en majeure partie à la Belgique, et paraît représenter le profit que la collectivité trouve actuellement dans la mise en valeur du Congo.

La colonie s'avère donc comme un terrain de premier ordre, où les Belges peuvent utiliser des qualités d'organisation dont ils faisaient preuve avant la guerre à l'étranger dans la création d'entreprises diverses, de transport surtout. Dès maintenant, d'importantes rentrées permanentes nous sont acquises.

Quant à dire ce que représente le Congo dans le capital total de la nation, c'est chose extrêmement délicate; on ne peut donner que des indications relatives à l'ordre de grandeur. La valeur boursière telle que nous l'avons établie est elle-même devenue précaire par suite de la baisse des cours survenue en automne. Au surplus, nous savons que l'étranger possède au Congo d'importantes participations.

Rapprochons simplement ici divers chiffres déjà publiés, en réitérant toutes les réserves qu'ils appellent.

L'actif total de la Belgique, déduction faite de la dette extérieure, avait été évalué par nous à 280 milliards de francs-papier, d'après la situation existant à la fin de 1927 (1). La valorisation des titres et des immeubles a dû porter cet actif non loin de 350 milliards; nous arriverions ainsi très sensiblement aux 51 milliards de francs-or auxquels nous nous étions arrêtés pour l'année 1913. Dans ce chiffre est compté pour sa valeur boursière et pour la partie appartenant aux nationaux, le portefeuille colonial évalué comme nous l'avons fait.

(1) *La Stabilisation*, p. 211. Dewit, Bruxelles.

Le Congo, nous l'avons vu, avait l'été dernier une valeur boursière totale de 45 à 50 milliards; étant donné la part pour laquelle la colonie intervient, il n'est pas déraisonnable de penser que les trois quarts du total, soit de 34 à 37 milliards, demeurent propriété belge. Le Congo représenterait ainsi le dixième de notre fortune totale; nous ne donnons toutefois cette estimation qu'à titre de curiosité, et en ajoutant qu'elle appellerait des corrections.

III. Comment peut-on se représenter la balance économique du Congo, et quelle peut être son influence sur celle de la Belgique?

La balance économique du Congo, prise en elle-même, n'offre pas une grande importance. Comme nous allons le voir, elle s'incorpore à la balance de la Belgique, et ne présente qu'un intérêt de curiosité.

La balance économique du Congo comprend à l'actif les exportations de produits coloniaux, les importations de capitaux et le produit très peu considérable du transit. Au passif, nous notons les achats de marchandises, les intérêts, dividendes, bénéfices et économies payés au dehors. Les importations de capitaux sont originaires à peu près exclusivement de Belgique, ou du moins elles ont passé par notre pays; elles s'identifient avec les émissions coloniales. Voici dès lors comment on peut esquisser la balance économique du Congo d'après les éléments que nous possédons:

#### Balance économique du Congo (esquisse)

(en millions de francs)

	1926	1927
<b>ACTIF</b>		
Exportations de marchandises.	1.300	1.550
Importations de capitaux :		
Emissions recensées en Belgique .....	480	1.300
Emission spéciale de Kilo-Moto .....	450	—
<b>PASSIF</b>		
Importations de marchandises.	1.380	1.500
Dividendes, intérêts, bénéfices, économies .....	?	?

En principe, cette balance devrait s'équilibrer par le jeu du poste « Dividendes, intérêts, bénéfices, économies », mais nous ne ferons pas les totaux et nous ne clôturerons pas la balance, car il n'est pas douteux que pareil calcul serait tout à fait inexact. Même si nous supposons que le chiffre des émissions correspond au montant des capitaux réellement appelés, il resterait à résoudre une question de concordance de temps pratiquement insoluble. Le produit des émissions peut servir à acquitter des engagements anciens, comme ce fut le cas pour le produit de l'emprunt de Kilo-Moto; par contre, il peut être tenu en réserve,

en Belgique, en attendant l'investissement définitif. Nous ne sommes donc pas autorisés à porter à l'actif d'une année déterminée le montant des émissions coloniales de cette année.

Examinons maintenant la question de la balance congolaise dans le cadre de la balance générale de la Belgique. Mais il faut, au préalable, poser un principe.

Le Congo belge a le même système monétaire que la Belgique. Cette situation est celle des colonies françaises, à l'exception de l'Indo-Chine, mais non celle des colonies anglaises qui ont un système monétaire différent, même quand les unités portent le nom de « livre ». Or, *le commerce et les relations financières entre pays ayant un même système monétaire laissent indifférente la balance économique*; en ce qui concerne cette balance, une colonie comme le Congo est simplement une province de la métropole.

Il en résulte que :

1° Nos exportations vers le Congo ne doivent pas être portées à notre actif, ni les importations congolaises à notre passif;

2° L'actif et le passif de la balance coloniale doivent être ajoutés à ceux de la balance métropolitaine, du moins pour tout ce qui concerne les relations avec d'autres pays que la métropole;

3° Nos placements de capitaux au Congo ne doivent pas être assimilés à des placements étrangers. Les intérêts et dividendes perçus, les économies rapatriées ne doivent pas être portés au crédit de notre balance invisible;

4° Les frets perçus par la marine nationale pour le trafic entre la Belgique et le Congo ne doivent pas figurer à l'actif de notre balance. La partie de ce trafic assurée par des navires étrangers donne lieu au paiement de frets à porter au passif; c'est une exception à la règle d'après laquelle les frets payés à l'étranger ne doivent figurer au passif de la balance, parce que déjà compris dans la valeur des importations.

IV. Appliquons ce principe aux relations entre la Belgique et le Congo. En ce qui concerne la balance commerciale, si nous nous en tenions aux statistiques officielles, l'intervention du Congo accroîtrait le déficit accusé par les tableaux concernant la Belgique. Comme nous l'avons dit, cette situation n'aurait rien d'étonnant, puisque la mise en valeur de la colonie est loin d'être achevée; en fait, elle ne se présente pas ainsi.

Il y a lieu, tout d'abord, d'éliminer le commerce métropolitain dans les tableaux relatifs à la colonie, et le commerce colonial dans ceux de la métropole. Nous ne nous attarderons pas à reproduire le détail fastidieux de ces corrections; bornons-nous à en donner les résultats généraux.

Pour 1926, l'intervention du Congo, en prenant comme base la valeur des exportations telle que nous l'avons rectifiée, donne un solde favorable de 240 millions; pour l'année 1927, nous obtenons un solde favo-

table de 200 millions. Ces sommes comprennent la valeur des frets incorporés aux marchandises.

En ce qui concerne les éléments invisibles de notre balance des comptes, l'intervention du Congo est de nature plus complexe. Il attire tout d'abord d'importants capitaux étrangers, ce qui constitue un élément à porter à l'actif de la balance, mais auquel on doit attribuer une place à part. D'un autre côté, la colonie est débitrice du fait des dividendes, intérêts, bénéfices et économies exportés dans d'autres pays que la Belgique. Il semble que ces sommes soient assez inférieures aux capitaux importés par l'étranger; la balance générale du Congo est donc créditrice et améliore celle de la métropole. Il est vrai que c'est grâce au moyen dangereux des apports étrangers, qu'il faudra rémunérer plus tard; mais la situation du Congo est particulièrement rassurante, car comme il s'agit non de prêts à intérêt fixe, mais de participations, il n'y aura plus tard de sortie de capitaux que si des bénéfices ont été effectivement réalisés. L'étranger ne pourra enlever que ce qu'il aura produit, et encore nous en laissera-t-il une partie.

V. Le Congo contribue-t-il déjà à donner à notre pays une certaine indépendance économique? Le fait n'est pas douteux.

L'indépendance économique n'est pas un idéal auquel il faut tout sacrifier; le monde vit d'échanges, et vivrait mieux dans son ensemble si le protectionnisme ne paralysait pas ces échanges. Mais il y a une situation de fait dont il faut tenir compte; actuellement, la nation qui importe des vivres et des matières premières en échange de produits fabriqués est dans un état d'infériorité manifeste. Elle doit accepter sans discussion les prix qui lui sont faits pour ses approvisionnements, alors que ses produits fabriqués ne sont admis à l'étranger que moyennant des droits qui en diminuent la valeur d'échange.

La Belgique manque de vivres et de matières premières; le Congo, qui précisément n'exporte guère que cela, en a fourni l'an dernier pour 1.500 millions, valeur qui devient 1.700 millions quand on y ajoute les frets. Il faut en déduire les vivres et les matières premières que la colonie a dû importer, de sorte que le crédit net est ramené à 1.250 millions. Certes, une bonne partie de ces matières premières ne peuvent être utilisées chez nous, mais nous les échangeons contre d'autres, ce qui revient au même.

En 1927, l'excédent des importations de vivres et de matières premières s'est élevé en Belgique à 11 milliards; le Congo compense cette insuffisance à con-

currence de 1.250 millions et allège ainsi actuellement notre déficit de 12 p. c. Si nous ne considérons que le déficit des matières premières, ce qui est peut-être plus pertinent, l'influence du Congo est de 21 p. c.

Ces pourcentages, modestes en somme, décevront sans doute ceux qui croyaient voir dans le Congo le remède complet au déséquilibre de notre balance. En ce qui nous concerne, nous trouvons ce résultat très satisfaisant, étant donné le stade où se trouve encore le Congo et le peu de temps en somme que nous y avons passé. Certes, les Belges sont au Congo depuis un demi-siècle déjà, mais pendant longtemps la colonie demeura inaccessible; c'est du reste à cause de cette difficulté d'accès que nous avons trouvé le territoire inoccupé. C'est en 1898 seulement que le Congo commença de s'ouvrir à la colonisation, lors de l'inauguration du Chemin de fer Matadi-Léopoldville. Encore cette voie d'accès était-elle infiniment moins pratique que celles dont disposaient toutes les colonies étrangères. En somme, étant donné la guerre, on peut dire que c'est en quelque vingt-cinq ans que les Belges ont mis le Congo où il est. Nous ne croyons pas que l'on puisse contester qu'ils ont été très vite et qu'ils ont bien travaillé. Les témoignages étrangers sont d'ailleurs nombreux à cet égard.

VI. L'économiste manquerait à son devoir si, après avoir dressé dans la mesure du possible l'inventaire de la colonie, et déterminé les services qu'elle rend aujourd'hui, il ne rappelait, pour lui rendre hommage, la mémoire de ceux à qui nous devons ce magnifique territoire: Léopold II, son auguste fondateur, qui, au prix de difficultés inouïes, a fait explorer le centre africain, et a su y faire connaître sa souveraineté; ses collaborateurs, les grands explorateurs, les soldats des campagnes esclavagistes, les premiers pionniers de l'immense brousse; les ingénieurs et les hommes d'affaires de l'époque héroïque qui jetèrent les bases de la prospérité actuelle.

Le Congo peut encore décevoir certains espoirs par trop optimistes; il connaîtra sans doute des crises, comme tout pays qui se développe; il exigera longtemps de gros sacrifices. Mais il sera de plus en plus un champ d'action incomparable pour le peuple entreprenant et laborieux que nous sommes; nos efforts le rendront de plus en plus productif, de plus en plus prospère; il constituera chaque jour davantage ce que nous disions en commençant cette série d'articles: l'un des plus beaux actifs que possède la Belgique. Peut-être sera-t-il un jour pour la Belgique ce que les Indes sont à la Hollande, ou mieux encore.

## LA CONCENTRATION ET LES RECENSEMENTS INDUSTRIELS.

Dans nos chroniques mensuelles sur la situation économique de la Belgique, nous suivons d'aussi près que possible l'évolution de ce phénomène dynamique et divers qu'est la concentration industrielle.

Mais il est indispensable de rattacher les phases actuelles de l'évolution à ses progrès antérieurs, afin d'éviter de faire naître l'impression erronée que la concentration est un phénomène essentiellement récent en Belgique.

Nous ne pouvons espérer traiter dans l'espace restreint d'un article, la multitude de phénomènes complexes qui se sont produits depuis la révolution industrielle en Belgique, mais nous possédons dans les recensements de 1846, 1896, 1910 et dans l'enquête de 1926, des points de repère très suffisants pour nous guider au cours de notre travail.

Nous n'entrerons pas dans la description des méthodes suivies par les organismes chargés des recensements industriels. Mentionnons simplement que par suite des difficultés budgétaires, l'enquête de 1926 a dû laisser de côté les entreprises employant moins de 10 ouvriers (1) et que nos tableaux pour les recensements antérieurs devront également éliminer ces petites entreprises. Il est également important de remarquer que les subdivisions des entreprises intégrées sont recensées comme des industries indépendantes: « L'attention des agents enquêteurs est attirée sur le fait suivant: avant de remettre au chef d'entreprise le bulletin qui lui est destiné, il y a lieu de lui demander s'il exerce plusieurs industries ou si son établissement comprend plusieurs divisions. Pour lui permettre de répondre en connaissance de cause, il y a lieu d'attirer l'attention du chef d'entreprise sur la question relative à cet objet et au besoin, de lui fournir les indications nécessaires.

» Un même bulletin ne peut renfermer que les renseignements se rapportant à une seule entreprise. Si un même établissement présente plusieurs subdivisions ou s'exercent des industries différentes, il faut utiliser autant de bulletins qu'il y a d'industries ou de subdivisions.

« Exemple: On trouve dans un même établissement un tissage, une filature et un atelier d'apprêt; le patron, dans ce cas, doit répondre à trois bulletins séparés: un pour le tissage, un pour la filature, un pour l'atelier d'apprêt.

» Autre exemple: un établissement industriel comprend des fours à coke, des hauts-fourneaux, une aciérie, des ateliers de construction; quatre bulletins

devront être remis: un pour les fours à coke, un pour les hauts-fourneaux, un pour l'aciérie, un pour les ateliers de construction.

» Ces deux cas sont des applications du principe général qui est à la base de l'enquête: il faut **utiliser autant de bulletins qu'il y a d'industries différentes.**

» Les entreprises connexes dont l'une présente le caractère industriel et l'autre le caractère commercial, feront également l'objet d'un examen spécial.

» C'est le cas notamment des grandes maisons de commerce qui, à côté de leurs rayons, occupent des ouvriers pour la confection, les modes, etc.

» Lorsque les enquêteurs se trouveront devant une entreprise de ce genre, ils feront remarquer aux intéressés que les renseignements relatifs à l'industrie doivent *seuls* être portés sur le bulletin-questionnaire.

» En ce qui concerne les mines, minières et carrières souterraines, on emploiera toujours un questionnaire pour les travaux de fond et un autre pour les travaux de la surface.

» Pour les charbonnages, les différents sièges doivent être considérés comme autant d'entreprises distinctes. »

Une entreprise unique située sur le territoire de deux communes est recensée dans la commune où se trouve établi le siège social et, à défaut du siège social, dans la commune sur le territoire de laquelle sont situés les bureaux de la direction.

Cette méthode de travail, considérant comme entreprises distinctes les subdivisions des sociétés intégrées, se justifie par le désir d'établir l'importance exacte de chaque industrie en Belgique; en ce qui concerne l'étude de la concentration, elle est défectueuse, car les entreprises intégrées sont précisément celles qui sont les plus caractéristiques et qui réalisent le mieux le type de ces groupements réunissant sous une direction commune, un grand nombre d'ouvriers et des capitaux imposants. Lewinski s'était déjà plaint de cette lacune dans son livre sur l'évolution industrielle de la Belgique (1). Il semble que cette omission pourrait être réparée assez facilement: Seebohm-Rowntree (2), lors de son enquête sur la répartition de la propriété en Belgique, s'est trouvé devant la même difficulté en ce qui concerne les recensements agricoles qui, dressés par commune, ne tiennent pas compte du fait qu'un propriétaire peut posséder des terres dans cinquante communes différentes et don-

(1) Ministère de l'Industrie, du Travail et de la Prévoyance Sociale. *Enquête sur la situation des industries*. Seconde partie. Vol. II. Bruxelles, Denis 1928.

(1) LEWINSKI. *L'Evolution Industrielle de la Belgique*. Travaux de l'Institut de Sociologie Solvay. Bruxelles 1911.

(2) SEEBOHM-ROWNTREE. *Comment diminuer la misère*. Giard et Brière, Paris 1910.

ment du morcellement de la propriété une idée tout à fait inexacte. Pour établir le relevé des grands propriétaires, il fut décidé par Seebohm-Rowntree de relever dans tous les registres du cadastre, toutes les personnes possédant au moins 25 hectares en un seul lot dans la même commune et de rechercher ensuite toutes les propriétés leur appartenant dans d'autres communes. Cette première enquête donna des renseignements complets concernant 9.984 propriétaires, possédant entre eux 52 p. c. du territoire.

Le même travail pourrait être fait pour le recensement industriel: il suffirait de relever les fiches de tous les établissements employant un nombre donné d'ouvriers: 100, 250 ou 500 par exemple et de rechercher si ces entreprises ne comptent pas de subdivisions ailleurs. On pourrait alors dresser une statistique spéciale tenant compte des entreprises intégrées et évitant des erreurs semblables à celle que signalait Lewinski: « L'industrie du zinc, qui semble à première vue, être exploitée par 25 entreprises est presque entièrement monopolisée par la « Vieille-Montagne » qui possède des fonderies, des laminoirs, des usines à blanc de zinc, des fours de calcination, etc. à Angleur, Tilff, Valentin-Cocq, Flône et Moresnet. »

Ces réserves sont fort importantes et on devra en tenir compte dans la suite de l'étude qui va suivre.

\* \* \*

Si l'on se base sur le nombre des ouvriers engagés dans l'industrie, on constate que, dès 1896, la grande

industrie, représentée par un nombre infime d'entreprises, concentrait la majorité de la main-d'œuvre dans ses ateliers. M. le professeur Ansiaux a mis ce fait en lumière dans son analyse du phénomène de la concentration au point de vue théorique.

« Le recensement belge de 1896 montre très nettement la prédominance de la grande industrie dans un tableau dont est exclue l'industrie à domicile et en ateliers publics. La très petite industrie qui n'emploie pas d'ouvriers, si ce n'est les membres de la famille de l'artisan, représente 70.08 p. c. du nombre total des entreprises. La petite industrie (1 à 4 ouvriers) constitue 24.09 p. c. de ce même nombre, mais seulement 13.92 p. c. du nombre total des ouvriers; la moyenne industrie (5 à 49 ouvriers) 5.12 p. c. de l'ensemble des entreprises et 25.96 p. c. de la masse des ouvriers; la grande industrie (50 à 499 ouvriers) 0.63 p. c. de la somme des entreprises mais 36.66 p. c. du personnel total; enfin, la très grande industrie (500 ouvriers et plus) 0.08 p. c. du total des entreprises et 23.46 p. c. de l'ensemble des ouvriers. Ainsi donc, en 1896 les entreprises industrielles belges (mines, usines, ateliers, chantiers, etc.) occupant plus de 50 ouvriers ne formaient pas 1 p. c. (exactement 0.71 p. c.) du nombre total des entreprises, mais employaient 60.12 p. c. du nombre total des ouvriers, un peu plus des 3/5<sup>es</sup>, tandis que la très petite et la petite industrie réunies comptaient les 9/10<sup>es</sup> des entreprises et seulement 1 1/2 dixième des ouvriers » (1).

Part proportionnelle de chaque industrie dans le personnel ouvrier	Très petite et petite industrie	Moyenne industrie	Grande et très grande industrie
Mines .....	0	3,5	96,5
Carrières .....	4	36,4	59,6
Métaux .....	8,8	21,3	69,9
Verre .....	0	0,5	99,5
Produits chimiques .....	6	33,6	60,4
Produits alimentaires .....	26,8	27,9	45,3
Textiles .....	1,2	17,3	81,5
Vêtement .....	58,8	33,4	7,8
Construction .....	22	53,4	24,6
Bois et ameublement .....	43,1	46,9	10
Peaux et cuirs .....	36,2	35,3	28,5
Livre .....	17,1	63,3	19,6

Dès avant la guerre, les grandes entreprises belges s'assuraient les opérations préalables ou consécutives: c'est ainsi que la métallurgie lourde possédait de nombreuses sociétés minières exploitant à l'étranger les gisements de fer qui font défaut à la Belgique. Les recensements industriels ne peuvent tenir compte de ces faits importants qui sont si caractéristiques de la concentration. Un des facteurs de la transformation de Cockerill en entreprise intégrée fut la récupération des gaz des hauts-fourneaux (1895) et leur utilisation comme force motrice. Il convient également de tenir

compte de l'importance de la production qui augmente malgré la réduction du nombre d'entreprises.

« En Belgique, de 1851 à 1897, le nombre de hauts fourneaux a diminué de 46 à 36; pendant le même laps de temps, la production a sextuplé ». De 1850 à 1907, le nombre des mines concédées a passé de 310 à 219, alors que la production est passée de 5,820,000 tonnes à 25,000,000 tonnes.

(1) Maurice ANSIAUX, *Traité d'Economie Politique*, tome I. Paris, Giard 1920.

	1850	1870	1907
Mines de houille :			
Mines exploitées ...	—	169	125
Ouvriers .....	—	91.993	142.699
Hauts fourneaux :			
Usines actives et inactives .....	88	37	17
Ouvriers .....	2.775	4.764	4.168
Fabriques de fer et usines à ouvrir le fer.			
Fabriques de fer ....	185	120	43
Fours d'affineries ..	131	15	—
Fours à puddler ....	192	714	241
Ouvriers .....	3.219	15.448	(1) 11.552

Lewinski a essayé pour le recensement de 1896 d'arriver à tenir compte du rôle des entreprises intégrées; il arrive alors aux résultats suivants (1):

En 1896, 64,772 ouvriers, c'est-à-dire 9.76 p. c. de l'ensemble de la population ouvrière travaillent dans 41 entreprises qui en occupent chacune plus de 1,000. Cependant, les tableaux du recensement nous donnent

un total de 26,990 ouvriers travaillant dans 14 entreprises employant plus de 1,000 ouvriers. La correction est importante, on le voit.

\* \* \*

De 1896 à 1926, le nombre d'entreprises occupant plus de 10 ouvriers a fortement augmenté: il est passé de 8.520 à 13.082, en même temps que le nombre d'ouvriers a augmenté de 522.097 à 1.080.331.

Ce progrès a dû s'effectuer en partie au détriment du nombre des petites entreprises occupant moins de 10 ouvriers, certaines d'entre elles s'étant agrandies et ayant été admises dans les nouveaux recensements, alors qu'elles avaient été éliminées des premières. D'autre part, différentes causes ont fait naître beaucoup de petits ateliers, occupant moins de 10 ouvriers: réparation d'automobiles, électricité, etc. Mais nous manquons d'indications à ce sujet.

Dans le tableau qui suit, on pourra suivre le développement du nombre des entreprises et du personnel employé:

Dix ouvriers au moins	Nombre d'entreprises ou divisions	Pour cent en prenant pour base :		Nombre d'ouvriers	Pour cent en prenant pour base :	
		1896 = 100	1910 = 100		1896 = 100	1910 = 100
31 octobre 1896 .....	8.520	100	—	522.097	100	—
31 décembre 1910 .....	10.649	125	100	697.343	134	100
31 octobre 1926 .....	13.082	154	123	1.080.331	207	155

A titre documentaire, on trouvera ci-dessous la répartition du nombre total d'entreprises et du personnel qu'elles occupaient en 1896 et qui montrera a

part peu importante des entreprises occupant de 1 à 4 ouvriers.

CLASSIFICATION	Nombre d'entreprises		Nombre d'ouvriers	
	Chiffres absolus	Nombres proportionnels	Chiffres absolus	Nombres proportionnels
Très petite industrie (pas d'ouvriers) .....	165.000	(70,08 %)	—	—
Petite industrie (1 à 4 ouvriers) .....	54.500	(24,09 %)	95.000	(13,92 %)
Moyenne industrie (5 à 49 ouvriers) .....	14.800	(5,12 %)	177.000	(25,96 %)
Grande industrie (50 à 499 ouvriers) .....	1.500	(0,63 %)	250.000	(36,66 %)
Très grande industrie (500 et plus) .....	200	(0,08 %)	160.000	(23,46 %)
	236.000	100	682.000	100

La répartition des entreprises d'après le nombre des ouvriers occupés donne lieu à d'intéressantes constatations:

Voir tableau page 444.

(1) LEWINSKI, *op. cit.*

Voir aussi: MINISTÈRE DE L'INDUSTRIE ET DU TRAVAIL: *Statistique rétrospective des Industries extractives et métallurgiques en Belgique pour la période 1901-1910*. Bruxelles, Narcisse 1912.

C'est dans les entreprises groupant plus de 100 ouvriers que la progression numérique est la plus forte et le pourcentage d'augmentation atteint son maximum dans les entreprises occupant de 1.000 à 1.999 ouvriers (475 p. c.) et surtout dans celles occupant plus de 2.000 (500 p. c.).

La classification un peu arbitraire de l'enquête de 1926, répartissant les entreprises entre la moyenne, la grande et la très grande industrie fait encore mieux ressortir ce progrès de la grande et de la très grande

ANNÉES	Nombre d'entreprises ou divisions d'entreprises	Nombre d'entreprises au siège desquelles sont occupés les nombres suivants d'ouvriers.															
		10 à 19	20 à 49	50 à 99	100 à 199	200 à 499	500 à 999	1,000 à 1,999	2,000 et plus								
	Plus de 10 ouv.																
1896.....	8.520	3.816	100	2.537	100	932	100	652	100	450	100	117	100	12	100	4	100
1910.....	10.649	4.644	122	3.332	131	1.214	130	708	109	501	111	206	176	34	283	10	250
1926.....	13.082	4.691	123	4.296	169	1.730	186	985	151	817	182	224	191	57	475	20	500

industrie. Cependant si l'on songe que Cockerill et Ougrée-Marihaye employent chacune plus de 10,000 ouvriers, la ligne de démarcation entre les industries apparaît comme ne répondant pas tout à fait à la conception actuelle de la grande et de la très grande industrie.

ANNÉES	Moyenne industrie 10 à 49 ouvriers		Grande industrie 50 à 499 ouvriers		Très grande industrie 500 ouvriers et plus		TOTAL	
	Chiffres abs.	P. c.	Chiffres abs.	P. c.	Chiffres abs.	P. c.	Chiffres abs.	P. c.

#### Nombre d'entreprises.

1896 .....	6.353	74,5	2.034	23,9	133	1,6	8.520	100
1910 .....	7.976	74,9	2.423	22,7	250	2,4	10.649	100
1926 .....	9.249	70,7	3.532	27,0	301	2,3	13.082	100

#### Nombre d'ouvriers.

1896 .....	126.693	24,2	295.250	56,6	100.154	19,2	522.097	100
1910 .....	158.584	22,7	334.023	47,9	204.736	29,4	697.343	100
1926 .....	198.251	18,3	511.892	47,4	370.188	34,3	1.080.331	100

Si l'on groupe ensemble la grande et la très grande industrie, on constate qu'elles groupent les pourcentages suivants de l'effectif ouvrier et du nombre total d'entreprises :

	1896	1910	1926
Pour cent du nombre d'entreprises	25.5	25.1	29.3
Pour cent du nombre des ouvriers	75.8	77.3	81.7

\*\*\*

Un autre signe certain des progrès de la concentration est la multiplication des sociétés de capitaux. Les recensements nous apportent à ce sujet des indications intéressantes.

	Nombre de sociétés anonymes	Nombre de sociétés coopératives
1896 .....	1.250	150
1910 .....	1.481	167
1926 .....	4,553	327

D'après M. Baudhuin (1) : il y avait en 1910 : 3,971 sociétés pour un capital nominal de 5.208.000.000 francs. En 1911, il y avait 4,209 sociétés au capital global de 5,568,000,000 fr. et en 1913 il y avait 4,706 sociétés, relevé basé sur les statistiques de l'administration des contributions. Ces données comprennent les entreprises industrielles aussi bien que les affaires commerciales et ne tiennent pas compte des effectifs ouvriers. Ces données sont fournies afin de permettre au lecteur de se rendre compte de l'importance relative du nombre des sociétés comprises dans le recensement industriel par rapport au nombre total des sociétés anonymes existantes.

De même, suivant nos relevés statistiques (2) il existait en 1927, un total général de 4,759 sociétés groupant un capital de 17,595,000,000 fr. Les chiffres accusés par l'enquête de 1926, nous prouvent que le total accusé

(1) F. BAUDHUIN. *Le capital de la Belgique et le rendement de son industrie*. Fonteyn, Louvain 1924.

(2) Cfr. Bulletin n° 6, vol. I, du 17 mars 1928, p. 236 : *Emissions de capitaux et rendement des sociétés par actions en 1927*.



par notre statistique est inférieur à la réalité et que nous étions fondés à croire qu'un nombre important de sociétés ne publient pas leur bilan.

La question des sociétés anonymes a retenu l'attention des enquêteurs de 1926 qui nous présentent une série de tableaux du plus haut intérêt.

	Nombre	P. c. du total
Entreprises exploitées par une seule personne .....	5.006	38,3
Entreprises exploitées par des associés de fait ou sociétés en nom collectif ..	2.869	21,9
Entreprises exploitées par des sociétés en commandite simple .....	279	2,1
Entreprises exploitées par des sociétés par actions .....	4.553	34,8
Entreprises exploitées par des sociétés coopératives .....	327	2,5
Entreprises exploitées par des services publics .....	48	0,4
	13.082	100,0

	OUVRIERS		
	Nombre	P. c. du total	Par entreprise
Entreprises exploitées par des particuliers ou des sociétés de personnes .....	275.089	25,5	33
Entreprises exploitées par des sociétés par actions .....	787.738	72,9	173
Entreprises exploitées par des sociétés coopératives .....	13.509	1,2	45
Entreprises exploitées par des services publics .....	3.995	0,4	—
	1.000.331	100	—

Dans la *Belgique Restaurée*, le professeur De Leener avait fait observer que la nécessité de se procurer des capitaux amenait les entreprises privées, désireuses de s'agrandir, à adopter le statut juridique de la société par actions. Du tableau qui suit se dégage nettement l'impression que, de plus en plus, les sociétés anonymes deviennent la forme normale de l'entreprise capitaliste et que grâce à la facilité dont elles jouissent pour attirer les capitaux elles peuvent également drainer la plus grande partie de la main-d'œuvre.

**P. c. des ouvriers occupés dans des sociétés anonymes.**

Pêche . . . . .	%. 72.8
Mines . . . . .	99.9
Carrières . . . . .	79.8
Métaux . . . . .	80.9
Céramiques . . . . .	59.7
Verreries . . . . .	90.6
Chimiques . . . . .	86.8
Alimentaires . . . . .	61.2
Textiles . . . . .	59.-
Vêtement . . . . .	21.3
Construction . . . . .	19.1
Bois et ameublement . . . . .	22.6
Peaux et cuirs . . . . .	37.9
Tabac . . . . .	47.5
Papier . . . . .	73.8
Livre . . . . .	42.-
Art et précision . . . . .	45.7
Transports . . . . .	92.8
Total. . . . .	%. 72.9

« Ces chiffres mettent en évidence le rôle prépondérant des sociétés par actions dans la moyenne, la grande et la très grande industrie belge. En effet, dans 11 groupes d'industries sur 18, les sociétés par actions retiennent la grande majorité du personnel avec des chiffres particulièrement significatifs pour les industries minières (99.9 p. c.) et les industries verrières (90.6 p. c.) » (Enquête de 1926).

Il convient d'ajouter que la société anonyme ne soulève plus les objections qu'elle soulevait au XIX<sup>me</sup> siècle et qui étaient basées tant sur des conceptions théoriques (Adam Smith) que sur de regrettables expériences.

\* \* \*

Certaines industries ont fait des progrès remarquables depuis 1910. Même dans le cas où le nombre d'entreprises s'est réduit, le personnel a augmenté, sauf dans le cas de l'industrie des tabacs, où l'enquête de 1926 a permis de constater une réduction de l'effectif ouvrier.

Voir tableau page 446.

Dans certaines industries et, semble-t-il, surtout dans celles qui touchent le plus à la consommation populaire, l'accroissement du personnel est très important. Il va sans dire que, dans certains cas, soit artificielle et électricité, il s'agit d'industries relativement nouvelles et qu'en 1910, elles faisaient seulement leurs débuts.

	Nombre d'entreprises dénombrées		Augmentation par rapport à 1910		Ouvriers
	1910	1926	Nombres absolus	Nombres proportionn.	
Industries verrières .....	77	127	50	64,9	+ 45,45
Industries d'art et de précision .....	340	522	182	53,5	+ 13,02
Industries des peaux et cuirs .....	377	560	183	48,6	+ 59,40
Industries des métaux .....	1.464	2.157	693	47,3	+ 56,10
Industries textiles .....	1.429	1.980	551	38,6	+ 42,25
Industries du bois et de l'ameubl. . .	922	1.147	225	36,2	+ 38,04
Industries chimiques .....	455	581	126	27,7	+107,3
Industries du papier .....	156	195	39	25,0	+ 55,04
Industries alimentaires .....	985	1.155	170	17,3	+ 75,20
Industries du vêtement .....	622	693	71	11,4	—
			Diminution		Ouvriers
Industrie de la pêche .....	20	15	5	25,0	+ 45
Industrie du tabac .....	241	193	48	19,9	—
Industrie des carrières .....	641	537	104	16,2	+ 2,66
Industries de la construction .....	1.383	1.282	101	7,3	+ 7,07
Industrie du livre .....	379	375	4	1,0	+ 24,60
Industrie des céramiques .....	483	479	4	0,8	+ 2,66

**Pourcentage d'augmentation du personnel occupé en 1926 (1910 = 100).**

**Augmentation du personnel.**

Machines et appareils électriques . . .	127,7 p. c.
Distribution d'électricité . . . . .	762,5 p. c.
Conserves alimentaires . . . . .	105,1 p. c.
Biscuiteries. . . . .	168,6 p. c.
Chocolateries . . . . .	163,0 p. c.
Confiseries . . . . .	190,6 p. c.

Vêtements pour hommes . . . . . 212,45 p. c.

Soie artificielle . . . . . 179,2 p. c.

Lewinski avait déjà remarqué que les industries fabriquant des produits nouveaux: bicyclettes, automobiles, appareils électriques, traversent très rapidement le stade de petite et moyenne entreprise et se constituent presque dès le début en grande industrie, indépendamment de l'éloignement du consommateur. Dans l'industrie des machines et appareils électriques: 93,7 p. c. des ouvriers étaient occupés dans la grande et la très grande industrie (1910).

**Nombre d'entreprises au siège desquelles sont occupés les nombres suivants d'ouvriers.**

GROUPES D'INDUSTRIES	De 10 à 19			De 20 à 49			De 50 à 99			De 100 à 199			De 200 à 499			De 500 à 999			De 1000 à 1999			2000 et plus			
	1896	1910	1926	1896	1910	1926	1896	1910	1926	1896	1910	1926	1896	1910	1926	1896	1910	1926	1896	1910	1926	1896	1910	1926	
Industries de la pêche .....	—	9	5	—	8	5	—	3	3	—	—	1	—	—	1	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Industries des mines .....	49	27	44	96	27	115	95	28	125	142	27	132	183	117	206	45	118	84	1	15	13	—	—	—	—
Industries des carrières .....	230	227	149	280	224	198	83	111	86	39	45	47	20	32	36	4	1	6	—	—	—	1	1	—	—
Industries des métaux .....	454	518	721	377	462	726	141	185	275	99	142	147	75	105	154	27	39	54	3	10	22	—	—	3	—
Industries céramiques .....	42	209	146	39	178	192	15	54	70	11	29	41	2	11	17	2	1	3	—	1	2	—	—	—	—
Industries verrières .....	—	9	18	3	17	20	3	4	14	7	14	15	24	18	39	9	10	12	2	4	8	1	1	—	—
Industries chimiques .....	116	150	172	106	161	170	41	72	80	32	40	61	14	26	60	3	5	10	—	—	4	—	1	—	—
Industries alimentaires .....	385	539	517	160	298	338	56	92	137	94	44	85	27	10	36	3	2	8	—	—	1	—	—	—	—
Industries textiles .....	263	422	550	320	458	648	189	243	333	116	179	203	67	101	165	16	20	34	4	4	4	2	2	—	—
Industries du vêtement .....	282	351	290	103	195	204	21	50	91	7	16	29	3	10	8	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Industries de la construction. . .	877	812	672	447	414	450	104	112	90	28	30	44	8	12	17	2	3	2	1	—	—	—	—	—	—
Industries du bois et de l'ameubl. .	487	533	565	187	285	395	35	77	121	10	14	33	5	9	10	1	4	1	—	—	—	—	—	—	—
Industries des peaux et des cuirs	158	141	175	79	141	214	35	47	105	13	38	38	3	10	16	1	—	1	—	—	1	—	—	—	—
Industries du tabac .....	74	97	84	69	86	57	26	33	21	17	19	17	6	5	7	—	1	1	—	—	—	—	—	—	—
Industries du papier .....	26	62	65	31	47	60	25	20	26	12	18	26	6	9	10	1	—	4	1	—	—	—	—	—	—
Industries du livre .....	139	206	160	102	130	143	19	32	43	4	9	17	2	2	3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Industries d'art et de précision . .	101	196	262	51	107	191	10	25	50	5	7	9	1	5	4	1	—	1	—	—	1	—	—	—	—
Industries de transports .....	133	136	96	87	94	105	34	26	60	16	37	40	4	19	28	2	2	3	—	—	1	—	—	2	—
..... Total général	3.816	4.644	4.691	2.537	3.332	4.291	932	1.214	1.730	652	708	985	450	501	817	117	206	224	12	34	57	4	10	2	—

## LA GRANDEUR DES ENTREPRISES.

Répartition d'après le nombre des ouvriers occupés au siège des entreprises.

Personnel ouvrier occupé au siège des entreprises employant les nombres suivants d'ouvriers.

GROUPES D'INDUSTRIES	Nombre d'entreprises ou divisions d'entreprises			Nombre d'ouvriers occupés au siège des entreprises			De 10 à 19 ouvriers			De 20 à 49 ouvriers			De 50 à 99 ouvriers		
	1896	1910	1926	1896	1910	1926	1896	1910	1926	1896	1910	1926	1896	1910	1926
Industries de la pêche .....	—	20	15	—	536	779	—	110	68	—	256	169	—	170	198
Industries des mines .....	611	359	743	121.638	146.384	182.002	677	360	742	3.255	940	3.922	7.007	1.916	8.633
Industries des carrières .....	657	641	537	32.704	36.284	37.249	3.110	3.006	2.227	8.428	6.946	6.343	5.652	7.562	5.874
Industries des métaux .....	1.176	1.464	2.157	87.535	130.214	203.143	6.158	6.810	10.368	11.722	13.811	22.485	10.174	12.819	19.495
Industries céramiques .....	111	483	479	6.062	19.718	28.407	578	2.724	2.074	1.230	5.202	5.879	1.047	3.501	4.726
Industries verrières .....	49	77	127	21.699	24.228	35.241	—	121	257	109	545	555	209	238	1.089
Industries chimiques .....	312	455	581	18.013	29.984	62.163	1.580	1.992	2.512	3.416	4.617	5.273	2.783	4.799	5.691
Industries alimentaires .....	725	985	1.155	35.942	32.147	56.321	5.224	7.100	7.356	4.462	8.727	10.215	3.955	6.380	9.555
Industries textiles .....	977	1.429	1.980	82.116	115.636	164.495	3.744	5.692	7.952	9.813	14.214	20.708	13.313	16.970	23.302
Industries du vêtement .....	416	622	693	9.628	18.138	24.199	3.640	4.526	4.101	2.875	5.407	7.752	1.457	3.352	6.154
Industries de la construction .....	1.467	1.383	1.282	39.175	37.602	40.260	11.172	10.134	9.105	12.596	11.726	13.193	7.053	6.962	6.065
Industries du bois et de l'ameublement .....	725	922	1.147	17.193	26.131	36.073	6.486	6.961	7.844	5.354	7.843	11.821	2.229	4.711	8.171
Industries des peaux et des cuirs .....	289	377	560	9.889	17.151	27.337	2.189	1.897	2.564	2.367	4.127	6.655	2.307	3.111	7.224
Industries du tabac .....	192	241	193	8.596	10.462	9.770	977	1.281	1.170	1.990	2.653	1.759	1.865	2.287	1.448
Industries du papier .....	102	156	195	8.430	9.011	13.970	376	847	966	957	1.495	1.886	1.710	1.418	1.853
Industries du livre .....	266	379	375	7.055	10.277	12.805	1.867	2.758	2.251	3.085	3.740	4.314	1.161	2.083	3.138
Industries d'art et de précision .....	169	340	522	5.109	9.673	22.267	1.322	2.548	3.645	1.480	3.109	5.416	616	1.692	3.187
Industries des transports .....	276	316	341	11.313	23.767	123.850	1.746	1.717	1.317	2.708	2.642	3.384	2.428	1.780	4.117
Total général .....	8.520	10.649	13.082	522.097	697.343	1.080.331	50.846	60.584	66.519	75.847	98.000	131.732	64.966	81.751	119.920

GROUPES D'INDUSTRIES	De 100 à 199 ouvriers			De 200 à 499 ouvriers			De 500 à 999 ouvriers			De 1.000 à 1.999 ouvriers			2.000 ouvriers et plus		
	1896	1910	1926	1896	1910	1926	1896	1910	1926	1896	1910	1926	1896	1910	1926
Industries de la pêche .....	—	—	139	—	—	205	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Industries des mines .....	20.755	3.843	18.926	59.834	43.075	68.306	29.070	77.569	57.437	1.040	18.681	15.793	—	—	8.243
Industries des carrières .....	5.370	5.840	6.493	5.161	8.981	10.249	2.497	900	3.757	—	—	—	2.486	3.049	2.306
Industries des métaux .....	14.125	19.483	19.950	23.091	32.088	48.167	18.427	24.974	36.730	3.838	12.978	28.608	—	7.251	17.333
Industries céramiques .....	1.037	3.768	5.759	537	2.674	5.448	1.633	622	1.928	—	1.227	2.593	—	—	—
Industries verrières .....	1.164	2.079	2.234	8.887	5.716	12.497	6.103	7.673	8.678	2.141	4.409	9.931	3.086	3.447	—
Industries chimiques .....	4.388	5.503	8.644	4.050	7.346	18.791	1.796	3.230	6.459	—	—	6.550	—	2.497	8.243
Industries alimentaires .....	13.505	5.629	12.223	6.981	2.975	9.764	1.815	1.336	5.829	—	—	1.379	—	—	—
Industries textiles .....	16.037	24.195	28.496	20.109	31.146	51.070	10.133	12.925	22.338	4.470	5.167	5.318	4.497	5.327	5.311
Industries du vêtement .....	998	2.239	4.109	658	2.614	2.083	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Industries de la construction .....	3.744	3.642	6.062	2.422	3.231	4.578	1.188	1.907	1.252	1.000	—	—	—	—	—
Industries du bois et de l'ameublement .....	1.366	1.805	4.208	1.226	2.354	3.093	532	2.457	936	—	—	—	—	—	—
Industries des peaux et des cuirs .....	1.828	5.071	4.952	637	2.945	4.421	561	—	521	—	—	1.000	—	—	—
Industries du tabac .....	2.339	2.538	2.461	1.425	1.113	2.231	—	590	701	—	—	—	—	—	—
Industries du papier .....	1.677	2.495	3.552	1.679	2.756	3.360	599	—	2.353	1.432	—	—	—	—	—
Industries du livre .....	519	1.091	2.296	423	605	806	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Industries d'art et de précision .....	720	1.046	1.255	315	1.278	1.150	656	—	502	—	—	1.127	—	—	5.985
Industries des transports .....	2.111	5.281	5.426	1.166	5.827	8.559	1.154	1.524	1.714	—	—	1.660	—	4.996	97.673
Total général .....	91.683	95.548	137.194	138.601	156.724	254.778	76.164	135.707	151.135	13.921	42.462	73.959	10.069	26.567	145.094

### ACTIVITE ECONOMIQUE DE LA BELGIQUE PENDANT LE MOIS DE NOVEMBRE 1928.

#### APERÇU D'ENSEMBLE.

L'activité économique de la Belgique a été très satisfaisante pendant le mois de novembre. Le fait le plus remarquable peut-être est que cette fois la prospérité est générale et que l'on ne constate que de faibles exceptions. La construction mécanique, la verrerie, l'industrie cotonnière, durement atteintes depuis des mois et même des années, jouissent de conditions bien

meilleures qu'antérieurement; ce relèvement est dû à un élargissement du marché extérieur.

L'industrie charbonnière et la métallurgie sont en pleine activité; la fabrication du sucre touche à sa fin; elle s'est déroulée dans des conditions favorables, mais la crise mondiale du sucre pèse sur les prix.

L'industrie automobile jouit d'une prospérité remarquable; les industries chimiques se développent et introduisent dans le pays des fabrications nouvelles.

On trouvera ci-dessous un tableau relatif aux stocks en Belgique. Il est encore bien incomplet et tel qu'il

se présente ne peut prendre place dans nos statistiques. Il est à souhaiter que nous puissions le complé-

ter graduellement car la connaissance des stocks présente un grand intérêt.

### Stocks en Belgique.

	Charbons Tonnes (1)	Sucres bruts Tonnes (2)	Cuir Pièces en stock à Anvers (1)	Laine Stocks de peignés dans les peignages à façon de Belgique Tonnes (3)	
				Mérinos	Croisés
Janvier .....	1.781.000	165.810	150.817	1.045	1.335
Février .....	1.817.000	149.992	125.601	940	761
Mars .....	1.793.000	142.038	85.804	976	735
Avril .....	1.694.000	134.989	86.780	1.122	781
Mai .....	1.512.000	123.571	82.964	1.287	862
Juin .....	1.419.000	101.472	89.148	1.406	1.135
Juillet .....	1.443.000	70.739	95.481	1.653	1.185
Août .....	1.468.000	46.447	78.704	1.755	1.380
Septembre .....	1.401.000	25.464	59.266	1.757	1.428
Octobre .....	1.236.000	63.201	74.999	1.422	1.260
Novembre .....	—	—	—	1.118	1.154

(1) D'après la « Revue du Travail ».

(2) D'après le « Moniteur Belge ».

(3) D'après les données de la Chambre de Commerce de Verviers.

Si l'activité actuelle des industries belges est remarquable, l'activité de la Bourse aux valeurs mobilières demeure très réduite, bien que la situation soit saine en général. En outre, si la baisse est sensible depuis quelques mois, les cours sont encore de 16 p. c. supérieurs à ceux de janvier 1928, après une longue période de hausse.

#### LA CONCENTRATION.

Le mois de novembre et le début de celui de décembre ont été marqués par de nouveaux progrès de la concentration dans différents domaines. Dans plusieurs cas, les fusions et ententes se sont réalisées en dehors des banques, ce qui prouve bien que la pression des faits détermine dans l'industrie un dynamisme propre, indépendant de tout plan rationnel et préconçu; il ne reste pas moins vrai que le rôle des banques en matière de concentration reste prépondérant et qu'il exerce une influence accélératrice. L'atonie de la Bourse de Bruxelles pourrait ralentir les fusions importantes qui nécessitent le concours du public.

#### Sucreries.

Nous avons signalé déjà que la Raffinerie Tirlemontoise, la plus importante du pays, travaillant 75 p. c. des sucres raffinés en Belgique, avait absorbé plusieurs sucreries de son groupe.

Les sucreries de Barry-Maulde, de Grandglise, de Silly et d'Attré, ont accepté cette année de travailler à façon pour compte des Raffineries Graeffe et C<sup>ie</sup>, de Bruxelles; des négociations sont en cours en vue de la fusion ou du rachat éventuel de ces sucreries par les Raffineries Graeffe.

La situation des sucreries est en général assez peu brillante et certains experts s'attendent à la fermeture de plusieurs de celles qui ne sont pas rattachées à des groupes puissants. La concurrence des sucreries françaises pour les achats de betteraves est fort sensible et les syndicats betteraviers prennent chaque année plus d'importance.

Les syndicats betteraviers du « Boerenbond » jouent un rôle fort important dans les provinces où ils sont installés. Ils étaient au nombre de 259 en 1927, répartis principalement dans le Limbourg (79), la Flandre Occidentale (77) et le Brabant (71). En 1927, les affiliés ont vendu par l'intermédiaire de ces syndicats:

	Superficie vendue par les syndicats	Superficie en betteraves de la province
Flandre Orientale..	600 Ha.	5.375 Ha.
Flandre Occidentale	3.000 Ha.	9.191 Ha.
Limbourg et Liège .	1.400 Ha.	16.911 Ha.
Brabant .....	1.000 Ha.	12.887 Ha.
TOTAL	6.000 Ha.	44.364 Ha.
Total p <sup>r</sup> le Royaume	—	70.645 Ha.

#### Textiles.

L'industrie de la laine est une de celles qui résistent le plus à la concentration; il n'en est pas de même de l'industrie cotonnière où la Société Générale, le Boerenbond, la Banque Belge du Travail et divers groupes privés ont déjà réalisé de nombreuses fusions et communautés d'intérêts.

Peut-être, cependant, le mouvement va-t-il gagner l'industrie lainière: le 1<sup>er</sup> décembre a été constituée à Verviers la société « holding » Société Financière, Industrielle et des Textiles au capital de 35,000,000, dont le but sera de s'intéresser aux affaires textiles et de faciliter certains groupements, peut-être même certaines fusions. L'industrie lainière verviétoise est représentée dans la nouvelle société « holding ».

L'industrie de la soie artificielle, comme la plupart des industries chimiques, se prête admirablement à la concentration. Des négociations se poursuivent en ce moment pour la fusion des sociétés Tubize, Viscose et Soie d'Obourg, par l'intermédiaire des banques qui ont racheté à la succession Loewenstein les intérêts dans la Tubize.

### *Produits chimiques.*

L'Union Chimique Belge, formée par la fusion de plusieurs importantes entreprises, qui en avaient déjà elles-mêmes absorbé d'autres, seraient à la veille d'absorber la Société Franco-Belge « Nadox » selon des informations publiées par l'Agence Economique et Financière.

### *Carrières.*

Dans l'industrie des carrières, la concentration se marque par une diminution du nombre d'ouvriers, non proportionnelle à la fermeture des carrières des différents points du pays. La Société Générale et la Banque de Bruxelles contrôlent chacune une ou plusieurs puissantes sociétés marbrières qui ont elles-mêmes absorbé déjà maintes carrières. Un nouveau progrès est à constater : les Carrières de Durbuy ont acquis la majorité des titres de Bois-Mignon en vue de l'absorption de cette dernière. On annonce, d'autre part, la constitution très prochaine d'une entente entre le syndicat des carrières de Lessines et le groupe des Carrières de Quenast pour la vente des produits de toutes les carrières de porphyre.

### *Verreries et glaceries.*

Dans l'industrie si concentrée des glaceries, peu nombreuses et unies par d'étroits accords de vente, une nouvelle fusion est à enregistrer : « Les Glaces Nationales Belges vont absorber les Glaceries Germania. »

« Les Verreries de Gilly » ont racheté l'actif des « Verreries Chausteur » et vont absorber les « Verreries de la Paix » dont le capital était en partie d'origine ouvrière. Les « Verreries de Mariemont » ont absorbé les « Verreries de Jemappe » et comme nous l'avons annoncé récemment, le rapprochement entre les gobeletteries du Centre s'accroît et il n'est pas impossible qu'elles se mettent d'accord sur les prix de vente.

### *Métallurgie et cimenteries.*

C'est à dessin que nous avons compris dans un même chapitre deux industries aussi différentes, car la fabrication des ciments de laitier devient de plus en plus importante. « Cockerill », « Ougrée-Marihaye » et l'« Arbed » possèdent ainsi d'importantes cimenteries pour l'utilisation des sous-produits des aciéries.

Il y a un an, les « Usines Levie Frères » à Cronfestu, ont constitué avec les « Forges de la Providence », la société anonyme « Le Ferro-Ciment » pour l'exploitation des ciments de laitier.

La « S. A. des Ciments artificiels de Cronfestu », d'autre part, va créer avec une autre société métallurgique une entreprise analogue. L'opposition entre les deux catégories de cimenteries paraît donc s'atténuer et faire place à des ententes partielles pouvant conduire à une entente générale. On sait que les projets de comptoirs nationaux de vente ont déjà échoué du fait des divergences d'intérêt existant entre les deux catégories de cimenteries.

La métallurgie fournit, en outre, une ample moisson de fusions ou d'ententes, réalisées ou en voie de réali-

sation. Citons : « la « S. A. Tôleries et Fer blanc de Cronfestu » va absorber la « S. A. Galvanisation de Cronfestu ». Les « Ateliers de Construction, Ferronnerie et Estampage » vont absorber la « S. A. Etablissements François ». « L'Union des Industries » qui patronne actuellement la « S. A. Anglo-Franco-Belge » à La Croyère, la « S. A. Forges, Usines et Fonderies de Haine-St-Pierre » ainsi que les « Ateliers de Godarville » possède virtuellement le contrôle des « Ateliers de Seneffe ». Il est question de la création pour ces quatre usines d'un comptoir d'achat. La « Société Générale de Belgique » aurait acquis des intérêts dans la société de « Baume et Marpent » et certaines indications font croire que cette dernière entreprise nouerait sous une forme encore indéterminée, une communauté d'intérêt avec la « S. A. La Brugeoise et Nicaise et dant à La Louvière un atelier de construction d'une puissance considérable.

Il est également question de la reprise, par les « Usines Gilson », S. A., des « Forges, Usines et Laminoirs du Plomcot », à Roux, société en liquidation dont le capital est presque entièrement entre les mains de la « Banque de Bruxelles » par suite de l'absorption par cet établissement du « Crédit Général Liégeois ».

Le conseil d'administration de la S. A. des « Forges de la Providence » et celui de la « Société Métallurgique de Sambre et Moselle » viennent de procéder à un échange d'administrateurs. Grâce au patronage commun du même établissement financier, un contact et un rapprochement s'établissent ainsi entre les deux sociétés concurrentes.

### *Banques.*

Le groupe de Louvain achève sa concentration : la « Bank voor Oostvlaanderen », au capital de 50 millions, a été formée par la fusion des sociétés suivantes :

« Banque Gantoise pour le Commerce et l'Industrie » ;

« Banque de Renaix » ;

« Burgersbank van Geeraardsbergen » ;

« Volksbank van Wetteren » ;

« Beleggingsbank van Aeltre ».

Dix millions du capital de la nouvelle banque seront souscrits par l'« Algemeene Bank Vereeniging en Volksbank van Leuven » fusionnées elles-mêmes depuis quelques semaines.

### *Mécanique et construction automobile.*

La « Manufacture d'Armes J. B. Ronjé et Fils, S. A. » et la « Manufacture Liégeoise d'Armes à Feu », S. A. ont fusionné.

Il est impossible de passer sous silence les grandes opérations de concentration qui se préparent dans l'industrie de la construction automobile belge.

Cependant, il faut le reconnaître, des nouvelles contradictoires circulent dans la presse financière. Il semble cependant que l'on peut dégager les lignes suivantes : Le groupe Marquet possède des intérêts tant dans le complexe « Impéria-Excelsior » que dans celui de « Minerva Motors » affilié à la « Fabrique Nationale

d'Armes de guerre ». Les usines « Impéria-Excelsior » viennent d'absorber l'« Usine Derihon », fabrique de ressorts et amortisseurs à Ans; elles avaient cédé les usines « Nagant » au groupe « Minerva-F. N. ».

« Impéria-Excelsior » et peut-être « Minerva-Motors » détiennent un paquet d'actions du complexe allemand « Daimler-Benz ». Entre le groupe belge et le groupe allemand un accord serait à la veille d'être conclu et prendrait la forme d'une société holding qui serait le noyau d'une rationalisation de l'industrie automobile européenne.

« Impéria-Excelsior » s'intéresserait également à la marque française d'automobiles « Voisin » et aurait des relations avec le constructeur des voitures de grande série « Citroën ». Qu'elle aboutisse ou non, la combinaison envisagée est très intéressante; elle peut aboutir à la constitution d'un groupe européen analogue à la « General Motors » des Etats-Unis qui fabrique une série de voitures pour toutes les classes sociales.

#### MARCHÉ DE L'ARGENT, COMMERCE DE BANQUE ET SPÉCULATION.

Le mois de novembre a été fort calme au point de vue du commerce de l'argent. On a noté une certaine recrudescence du réescompte et quelques placements en titres à revenu fixe.

Malheureusement, le marché reste toujours fermé aux émissions nouvelles d'obligations et le recours aux marchés étrangers devient de plus en plus fréquent.

La ville d'Anvers a conclu à New-York un emprunt de 10 millions de dollars, à 5 1/2, remboursable en trente ans et émis à 94 p. c.

La Brasserie de la Chasse Royale a émis en octobre, en Hollande, un emprunt de 875.000 florins, à

6 1/2 p. c., à 97 1/2; le produit effectif de l'émission a été de 853.125 florins.

Le 13 décembre s'est ouverte à Amsterdam, la souscription à 2 millions de florins d'obligations 6 p. c. de la Société Générale Métallurgique de Hoboken, au cours de 97 p. c.

On se souvient que M. le Recteur Ansiaux avait signalé ici même dans un article de fond les bienfaits qui résultent des placements à l'étranger et avait insisté sur l'importance de l'arbitrage se portant sur les valeurs internationales.

Par une coïncidence heureuse, la commission de la Bourse de Bruxelles vient d'autoriser la cotation au comptant des titres Royal Dutch.

La situation de la Bourse semble fort assainie et les capitaux ne manquent pas. Le prochain remboursement, par le Fonds d'amortissement des bons du Trésor 5 p. c., émis en remplacement des bons inter-provinciaux et portant sur un montant de 650 millions, contribuera encore à accentuer la liquidité du marché des capitaux.

Voici le détail des échéances de ces Bons 5 p. c. (1).

Echéance	10 décembre 1928	34.100.000
Id.	10 mars 1929	26.850.000
Id.	10 juin 1929	34.950.000
Id.	10 septembre 1929	37.700.000
Id.	10 décembre 1929	482.110
Id.	10 juin 1930	26.750
Id.	10 septembre 1930	5.050
		647.710.000

#### INDUSTRIE DU CHARBON.

Le mois de novembre a comporté 26,8 jours de travail en moyenne et la production s'est relevée en même temps que les stocks diminuaient.

	Production entière	Stock à fin de mois	Production de coke	Production d'agglomérés
Août	2.248.000	1.468.000	504.000	168.990
Septembre	2.174.000	1.401.000	491.000	174.670
Octobre	2.412.000	1.263.000	497.000	185.430

La situation du marché charbonnier s'améliore; une hausse de 10 fr. à la tonne a été appliquée dans le Borinage à partir du 1<sup>er</sup> novembre.

La demande en charbons industriels se maintient dans le Borinage, les stocks représentent trois semaines d'extraction. Quatre augmentations de capital de l'importance de 25 et 30 millions pour deux d'entre elles sont en cours de réalisation dans ce bassin.

Dans le Centre et le bassin de Charleroi, producteurs de charbons domestiques, la situation est moins favorable, vu la température assez clémente du mois de novembre. La région parisienne a passé peu d'ordres, les réservant pour la fin de l'année.

Le recrutement de la main-d'œuvre est devenu plus facile dans la Campine, à cause du chômage saisonnier des ouvriers agricoles; aussi les charbonnages de la région augmentent-ils leur extraction. La production du charbonnage André Dumont dépassa 3.200 tonnes par jour; celle de Winterslag atteint 3.000 tonnes.

(1) On consultera à ce sujet *Situation du Trésor public au 1<sup>er</sup> janvier 1927*, pp. 124 et suiv.

MÉTALLURGIE LOURDE.

	Nombre de hauts fourn. à feu	Production de fonte	Production d'acier brut	Production d'acier moulé	Production d'acier fini	Production de fer
Août .....	56	328.000	332.000	9.840	293.000	15.300
Septembre .....	56	325.000	321.000	9.160	282.000	13.310
Octobre .....	56	344.000	346.000	9.650	309.000	15.700

L'arrêt de la production sidérurgique de la Ruhr n'a pas troublé le marché car la crise était prévue. La production est largement engagée et les acheteurs ont couvert leurs besoins les plus urgents. Le début du mois a été marqué par un raffermissement des cotations, notamment en tôles fortes, produites plus spécialement en Allemagne. Par la suite, les prix se sont un peu affaiblis.

Les Usines Boël, à la Louvière, vont être dotées d'une importante usine d'agglomérés de minerais, qui coûtera une dizaine de millions. Cette usine, unique en Belgique, traitera les déchets et poussières des hauts-fourneaux dont on tirera encore une quantité appréciable de minerais.

Les Aciéries d'Angleur-Athus procèdent à l'installation d'un cinquième haut-fourneau.

La fonderie hutoise reste favorisée d'ordres nombreux pour l'intérieur et l'exportation. Celle-ci absorbe un tonnage important de tuyaux en fonte pour bâtiments, de réservoirs de chasse, etc. (Amérique du Sud et Scandinavie). Les fonderies travaillant sur tarif ont augmenté leurs prix de vente de 5 à 10 p. c.

En tôlerie et boulonnerie, l'activité est bonne et les exportations de tôles vers les Balkans et la Syrie restent intéressantes.

Dans une étude publiée par les *Commerce Reports* du 5 novembre 1928, sur le commerce extérieur du fer et de l'acier aux Etats-Unis, on trouve certaines indications intéressantes la Belgique: la moitié des barres d'acier importées aux Etats-Unis provient de Belgique. Sur 12.200 tonnes de charpentes importées en neuf mois, 7.250 tonnes provenaient de Belgique, 3.300 de l'Allemagne et 1.400 de France.

Pendant le mois de septembre, la Belgique a conservé la première place parmi les fournisseurs de produits métallurgiques aux Etats-Unis. Elle y a exporté 16.550 tonnes de fer et d'acier; les charpentes forment la moitié de ce tonnage et les barres d'acier le quart. L'Allemagne suit la Belgique, puis viennent le Canada, la France, les Pays-Bas et le Royaume-Uni.

CONSTRUCTION.

On note un relèvement de la construction métallurgique.

La Société Nationale des Chemins de fer vicinaux a passé une commande de 730 wagons. Les chemins de fer égyptiens ont passé commande en Belgique de 320 wagons et l'Afrique du Sud a commandé 36 tenders.

INDUSTRIE DE LA PIERRE, DES CIMENTS  
ET DES MATIÈRES PLASTIQUES.

La situation de l'industrie chaufournière demeure mauvaise.

La situation de l'industrie des ciments reste favorable. La vente reste active mais le mouvement des prix est peu favorable.

Les pourparlers en cours entre les cimentiers belges, semblent ne pas devoir aboutir. Dès le début des conversations, le groupe de Cronfestu s'est retiré et, malgré les démarches faites, ne consent pas à reprendre les pourparlers.

Des efforts sont faits actuellement par l'Union des Cimenteries auprès des industriels du Tournais pour conclure une entente entre ces deux groupes. Il est peu probable qu'ils aboutiront, par suite notamment de l'attitude de plusieurs dissidents.

L'entente s'est faite entre les Allemands, les Belges et l'Usine de Maestricht pour le partage du marché hollandais. Le pourcentage accordé à cette dernière usine est réparti également sur les parts attribuées à l'Allemagne et à la Belgique.

Cet accord est valable jusqu'en 1932. Il est toutefois à craindre qu'il ne soit dénoncé à bref délai pour la raison suivante:

Les livraisons faites par les cimentiers non affiliés sont imputées sur la part attribuée au pays auquel ils appartiennent. Or, les industriels belges qui n'ont pas adhéré à l'accord ont, par suite des hauts prix pratiqués en Hollande, grâce à l'entente, exporté vers ce pays la plus grande partie de leur production, au détriment évidemment des cimentiers belges ayant signé l'accord.

Les fournitures des non affiliés atteignent pour les derniers mois, 30 p. c. environ de l'exportation belge vers la Hollande.

Pour remédier à cette situation, certains voudraient rompre l'entente existante, d'autres, faire décréter une baisse générale importante du prix du ciment sur le marché hollandais.

Les Allemands qui ne sont pas touchés par les importations des dissidents, s'efforcent toutefois de dissuader les Belges de prendre aucune des deux mesures envisagées.

Il semble cependant qu'il sera impossible pour nos cimentiers de supporter le maintien de la situation actuelle. Ils font remarquer qu'un abaissement important des prix sur le marché hollandais leur serait peu

sensible, leur exportation vers la Hollande ne représentant qu'un faible pourcentage de leur production tandis qu'elle toucherait sérieusement les dissidents pour qui ce marché est très important.

L'entente pour la Hollande permet aux contractants de se retirer dans le cas où les fournitures des dissidents atteindraient un chiffre fixé. Celui-ci est largement dépassé actuellement.

L'entente générale entre tous les cimentiers belges, tant pour le partage du marché intérieur que pour la réglementation des exportations est donc loin de progresser comme certains communiqués le faisaient prévoir.

Une grande activité règne dans les carrières de phosphate de la région de Mons.

Le marché des faïenceries reste satisfaisant bien que l'exportation soit faible, par suite de la concurrence japonaise.

Le mois de novembre n'a pas entraîné le ralentissement de l'activité des carrières, la température étant restée assez clémente.

#### PRODUITS CHIMIQUES ET MÉTAUX NON FERREUX.

Certaines usines à zinc ont augmenté leur production en novembre. Les prix sont en hausse et clôturent à 26 livres sterling.

L'accord serait à la veille d'être conclu avec les fabriques de zinc des Etats-Unis, afin de maintenir les prix à 26 livres sterling au moins. La consommation est excellente et les laminoirs signalent une forte demande de zinc laminé. Les stocks de zinc belge ont diminué.

Le rapport annuel de la Société Générale Métallurgique de Hoboken signale que, pendant l'exercice, les différentes divisions des usines de Hoboken ont eu une marche normale et régulière. La division « hauts-fourneaux » a travaillé à pleine capacité pendant toute la durée de l'exercice. Trois de ces fours ont traité comme d'habitude des matières plombifères, les deux autres des matières cuprifères et plus spécialement des minerais d'étain. La production des installations de « raffinage et de désargentation de plomb d'œuvre », obtenue en partie à l'usine de désargentation utilisant le procédé Harris, s'est élevée pour l'exercice à 24.434 tonnes de plomb doux extra raffiné et à 775 tonnes de plomb dur. La division « cuivre » a fonctionné de façon régulière et satisfaisante. Sa production a été de 10.625 tonnes de cuivre. La division « étain » a produit, au cours de plusieurs campagnes, 883 tonnes d'étain raffiné. La division « raffinage électrolytique des métaux précieux » a traité en majeure partie de l'or brut en provenance de la Colonie et de l'argent fourni par les installations de désargentation. La production totale de métaux précieux des différentes divisions de l'usine s'est élevée à 85.250 kilogrammes d'argent, 4.292 kilogrammes d'or et 2,5 kilogrammes de platine. Il a été procédé à la construction d'une installation pour la production d'acide sulfurique à mettre en marche dans le courant du quatrième trimestre de 1928.

La production de l'usine de Reppel a atteint 2.465 tonnes de produits arsenicaux divers.

Quant aux installations de la Société Générale Métallurgique de Hoboken à Oolen, elles ont fonctionné comme suit :

Malgré la situation défavorable du marché des bichromates, cette usine à bichromates a été maintenue en production régulière. La production s'est élevée à 2.167 tonnes de bichromates de soude et de potasse.

L'usine à radium alimentée en minerais fournis par l'Union Minière du Haut-Katanga, a continué à pourvoir à la presque totalité des besoins mondiaux. On a pu enregistrer, au cours de cet exercice, une augmentation notable des ventes. Les livraisons ont dépassé 30 grammes de radium-élément, indépendamment d'une importante quantité de sels d'urane provenant des sous-produits de l'usine.

L'usine à cobalt a été alimentée par des alliages cobaltifères produits en Afrique par l'Union Minière du Haut-Katanga. Il a été livré, au cours de l'exercice, 360 tonnes de cobalt élément sous forme de métal, d'oxyde et de sels divers.

La première unité de la raffinerie électrolytique de cuivre, construite sur la demande de l'Union Minière du Haut-Katanga, est entrée en période de fabrication industrielle depuis le début de cette année. Sa capacité est d'environ 35.000 tonnes par an. Cette usine traite les cuivres bruts fournis par l'Union Minière du Haut-Katanga et avait produit au 30 juin environ 15.000 tonnes de cuivre électrolytique. La deuxième unité, d'une capacité égale à la première, a été mise en marche au cours du second semestre 1928.

Dans l'industrie allumettière, la situation continue à s'améliorer légèrement. Le chômage est enrayé dans certaines usines et les autres travaillent cinq jours par semaine.

L'industrie chimique continue à faire dans notre pays des progrès sensibles.

Un groupe franco-suisse édifie en ce moment à Turnhout une installation en vue du traitement de la caséine et de certaines couleurs, principalement le blanc, utilisées par les fabriques de papier de fantaisie et cartes à jouer de la région.

Il s'est créé à Bruxelles, au capital de 10 millions, une société de raffinage des pétroles. La société française des Etablissements Kulmann créerait à brève échéance dans la région de Liège une usine d'utilisation des gaz des cokeries de certains charbonnages du pays de Liège.

La Société d'Ammoniaque synthétique et dérivés, créée par les groupes Coppée et Montecatini, va édifier une usine à Willebroeck; la participation de Montecatini dans cette société au capital de 30 millions s'élève à 50 pour cent.

Selon *L'Information* la Société Générale de Belgique, se proposerait, de concert avec les Usines Boël, société anonyme à La Louvière, de créer dans le Centre



des organismes similaires à la Société Carbo-Chimique et à la Société de Carbonisation Centrale, fondées récemment dans le Borinage.

#### INDUSTRIES DU VERRE

##### Verreries.

Après une longue période de dépression, les usines de fabrication du verre connaissent un renouveau d'activité et les prix ont pu être relevés de 5 p. c. pour l'Orient.

Les Etats-Unis absorbent les qualités supérieures et les verres pour les serres ont un écoulement intense.

Les ventes du cartel Fourcault dépasseraient actuellement la production des verreries affiliées. Les verreries Bennert et Bivort vont mettre en activité un nouveau bassin Fourcault à la division de Courcelles. Les Verreries de Gilly, qui ont racheté les Verreries de la Paix vont y installer des machines Fourcault.

La prospérité des verreries mécaniques a permis aux verreries à bouche de reprendre un peu d'activité et un four a été rallumé dans une verrerie de Charleroi.

L'industrie voit malheureusement se dérouler un conflit de salaires. Une hausse de 5 p. c. accordée en septembre a été suivie d'une nouvelle hausse de 10 p. c. le 1<sup>er</sup> décembre. Cette augmentation n'ayant pas été jugée suffisante, la grève a été déclarée dans les verreries mécaniques d'où elle a gagné les verreries à bouche. La grève s'est étendue à Zeebrugge, Lommel, Merxem, Jemappes et Mariemont.

#### INDUSTRIES TEXTILES.

##### Coton.

Le *Bulletin* de novembre, publié par l'**International Federation of spinners** donne les renseignements suivants sur les manufactures travaillant le coton américain :

**Autriche** : La crise a atteint son maximum en juin et juillet et depuis, la situation s'est améliorée, bien que la marge des profits reste peu élevée.

**Belgique** : Pendant le premier semestre de l'année, la situation a été défavorable et a entraîné des pertes. Une légère amélioration a été récemment enregistrée.

**Tchécoslovaquie** : Depuis la fin de 1927, la production de coton américain a baissé de 10 p. c. et la marge a été réduite de 25 p. c.

**France** : Les filateurs de coton américain ont travaillé à perte pendant les douze derniers mois.

**Danemark** : La situation a été défavorable pendant l'année entière; le volume des affaires a été trop réduit pour permettre de réaliser des bénéfices.

**Allemagne** : La situation a été fort mauvaise. Les ventes ne se sont pas faites sans pertes.

**Italie** : La situation est en général mauvaise pour les filateurs.

Ce rapport confirme que la crise que traverse l'industrie cotonnière belge est de caractère mondial. Nous avons cependant pu enregistrer depuis quelques mois des nouvelles plus encourageantes.

\* \* \*

Au début du mois, les cours se sont graduellement affaiblis, le Fossicks Bureau, dont les estimations au cours des derniers mois avaient été singulièrement près de la vérité, ayant prévu que le rapport du Bureau, à publier le 8 novembre, donnerait un chiffre d'environ 14.400.000. Contrairement à ces prévisions, le rapport du Bureau de l'Agriculture a estimé la production à 14.133.000 balles et a provoqué un revirement complet de la situation. Malgré l'abstention presque totale de la spéculation, la hausse des cours n'a cessé de s'amplifier. L'estimation officielle de la quantité de coton américain égrené jusqu'au 21 novembre, soit 11,320,000 balles, tout en n'étant pas essentiellement haussière, a cependant été interprétée comme telle. La fermeté persistante des cours est également attribuable à la recrudescence de demandes de la part de l'industrie. Pour peu que ce regain d'activité de la consommation se maintienne, la quantité de coton à reporter sur la saison prochaine sera exceptionnellement réduite. Les cours de clôture terminent à 140 points au-dessus de ceux du début du mois.

Le marché local reste extrêmement calme et les transactions très restreintes.

On a coté à Anvers le coton du Congo (le kilo) :

le 8 novembre,	fr. 15,75 à	fr. 16,—
le 15 novembre,	16,— à	16,50
le 22 novembre,	16,50 à	17,—
le 29 novembre,	17,25 à	17,75

Un seul arrivage a eu lieu à Anvers : 130 tonnes apportées par s/s *Albertville*.

Voici les cotations hebdomadaires des filés à la Bourse de Gand :

	Novembre 1928				
	2	9	16	23	30
18 a. Amér. s /fuseaux	25,—	25,—	25,25	25,75	26,25
30 a. Amér. s /fuseaux	27,25	27,25	27,50	28,—	28,50
18 a. 2 Améric. dévidé	26,75	26,75	27,—	27,50	27,50
30 a. 2 Améric. dévidé	30,25	30,25	30,50	31,—	31,—
18 a. Fuseaux Western	22,25	22,25	22,50	23,—	23,50
16 a. Canettes Oomrah	20,75	20,75	21,—	21,50	22,—

Nous publierons, dans un prochain numéro, deux études sur l'industrie du coton et sur la conférence lainière internationale.

\* \* \*

La tendance soutenue du marché du brut n'a pas amené un volume plus conséquent d'ordres aux filatures qui parviennent à placer leur production, mais à des prix peu rémunérateurs. L'Allemagne et la Hollande sont les débouchés les plus actifs en ce moment. Certaines filatures travaillent à double équipe.

La situation des tissages demeure difficile. Les fabricants sont les plus atteints et la plupart ont leurs métiers arrêtés. Tous les fabricants, de leur côté, ont cessé de travailler à double équipe.

Le marché intérieur continue à être difficile et peu rémunérateur. A l'exportation, le mieux signalé le mois passé à Constantinople et à Beyrouth et dans l'ensemble du Proche-Orient, persiste. L'enlèvement des marchandises en souffrance se poursuit, soit qu'elles soient prises par les acheteurs primitifs ou qu'elles soient replacées à de nouveaux acheteurs. Dans les deux cas, il est souvent accordé des réductions qui, ajoutées aux pertes d'intérêts, enlèvent tout bénéfice aux producteurs et même dans bon nombre de cas les mettent en perte.

A Buenos-Ayres, la crise s'aggrave. Comme cette place absorbe à elle seule 25 p. c. des tissus exportés de Renaix, on souffre ici beaucoup de cet état de choses; on signale à cet égard certaines maisons qui ont des centaines de milliers de francs et même plusieurs millions de marchandises en souffrance à Buenos-Ayres. Une personne fraîchement arrivée de Buenos-Ayres signale que la crise y est générale; elle résulte

principalement de l'incertitude où l'on est des cours qui seront pratiqués pour la récolte sur pied. Comme la moisson se fera dès janvier et février, on peut espérer à ce moment une reprise sérieuse des affaires si les cours des céréales sont rémunérateurs.

Toutefois, ce mieux ne se fera sentir qu'assez lentement sur la situation de trésorerie des grosses maisons d'importation qui accordent toujours 90 ou 120 jours de crédit aux détaillants. Un élément au contraire qui pourrait faire espérer un revirement brusque de la situation, réside dans ce que toutes les grosses maisons d'importation, même celles qui laissent en souffrance des lots de marchandises importants, disposent de sommes d'argent liquide fort importantes, déposées en banque ou prêtées à un intérêt fort élevé et qu'elles utiliseront seulement pour lever les documents et passer de nouveaux ordres, le jour où l'état du marché fera prévoir un prompt écoulement des marchandises.

Il résulte de cet ensemble de circonstances que, si la situation de Buenos-Ayres reste difficile, elle ne revêt pas de caractère de gravité exceptionnelle et qu'il ne faille pas s'attendre à des faillites retentissantes, tout au moins si la récolte est favorable comme tout, jusqu'à présent, permet de l'espérer.

Dans les autres places d'Amérique du Sud, les paiements ont perdu l'aisance qu'ils avaient les mois passés, sans qu'on puisse toutefois, à présent tout au moins, parler de crise véritable.

#### Laine.

On trouvera ci-dessous les statistiques mensuelles relatives aux conditionnements publics de Dison et de Verviers.

SPÉCIFICATION	Novembre			Du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 novembre		
	1926	1927	1928	1926	1927	1928
Laines, blousses, déchets lavés et carbonisés ..	1.719.093	2.912.871	2.563.240	17.365.074	26.057.706	27.301.528
Fils cardés .....	28.053	25.421	39.194	262.868	314.637	304.578
Laine peignée .....	96.529	141.881	264.930	1.243.415	1.494.553	1.882.989
Fils peignés .....	554.243	585.521	592.922	5.797.602	6.231.682	5.469.135
Simplement pesé, Kg...	203.505	270.366	241.670	2.662.387	2.553.224	2.901.292
Totaux ...	2.601.423	3.936.060	3.701.956	27.331.346	36.651.802	37.859.522

Les stocks de peigné dans les peignages à façon de Belgique marquent des réductions sensibles, comme l'indique le tableau ci-dessous :

	Fin octobre	Fin novembre	
Mérinos, kil. ...	1.422.889	1.118.422	304.467
Croisés, kil. ...	1.260.488	1.154.784	105.704

La situation est meilleure et le chômage a diminué. Le lock-out persiste dans les peignages d'Eecloo.

Les ventes périodiques de laines et déchets textiles de Verviers ont eu lieu le 15 novembre.

Le catalogue, bien fourni dans tous les compartiments, avait amené bon nombre d'acheteurs de tous pays. Les enchères furent animées et la compétition très vive, principalement entre acheteurs français et belges. 95 p. c. des offres du catalogue furent adjugées à des prix en faveur des vendeurs.

Comparativement aux cours de la vente de septembre on constate une hausse de 15 à 20 p. c. sur les diverses qualités des déchets de peignage, 10 p. c. sur les écarts suints et lavés, 10 p. c. sur les déchets de filature et jusqu'à 15 p. c. sur les fils mérinos écrus, qui furent très disputés.

En balayures, les qualités supérieures se sont vendues avec 10 p. c. de hausse et les ordinaires furent plutôt délaissées.

*Lin.*

La tendance du marché s'est améliorée; les demandes ont été plus nombreuses et plus importantes. Les prix se sont raffermis et d'importants achats en lin russe ont été effectués. Les Anglais continuent à s'abstenir, le principal acheteur reste la France, suivie d'assez loin par l'Allemagne et la Hollande. Les qualités supérieures se vendent plus difficilement.

**Cotations hebdomadaires en Bourse de Gand.**

	Mois de novembre 1928				
	2	9	16	23	30
<b>LINS BRUTS :</b>					
Lins bleus .....	15,75/20,—	15,75/20,—	15,75/20,—	16,25/20,50	17,—/21,25
Lins rouis à terre .....	12,50/17,—	12,50/17,—	12,50/17,50	13,—/17,50	13,75/18,25
Lins jaunes ordinaires .....	17,25/18,—	17,25/18,—	17,25/18,—	17,25/18,50	18,—/19,25
Lins jaunes moyens .....	18,50/22,50	18,50/22,50	18,50/22,50	19,—/23,—	19,50/23,75
Lins jaunes supérieurs .....	23,—/35,—	23,—/35,—	23,—/35,—	23,50/35,—	24,—/36,—
<b>FILES DE LIN :</b>					
30 lin chaîne .....	300	300	315	315	315
40 lin chaîne .....	260	260	275	275	275
50 lin chaîne .....	235	235	250	250	250
60 lin chaîne .....	225	225	240	240	240
30 lin trame .....	285	285	300	300	300
40 lin trame .....	250	250	265	265	265
50 lin trame .....	220	220	235	235	235
60 lin trame .....	210	210	220	220	220

Le marché de la toile s'est également amélioré; les Etats-Unis ont transmis quelques ordres peu importants et à des prix assez bas. Les filatures ont également recueilli des commandes à l'étranger, mais à des conditions défavorables.

La filature d'étoffe de lin traverse une période de crise.

*Jute.*

La situation demeure très favorable.

Les carnets des tissages de jute restent toujours garnis pour des périodes de trois à quatre mois; c'est toujours l'exportation qui fournit le gros des commandes.

Un des tissages de Roulers a racheté les installations de l'office des Régions dévastées pour y monter une filature de jute.

*Accessoires et teintureriers.*

Les fabriques de navettes et bobines, rots et lames continuent à travailler à effectif normal, la reprise en teintureriers et blanchisseries est peut-être plus lente parce que les tissages doivent avoir façonné avant que les teintureriers puissent commencer leurs opérations.

On ne signale aucun changement dans les huileries, ce qui veut dire que la situation reste bonne.

**INDUSTRIES DU BOIS ET DU PAPIER.**

Les ventes de bois se poursuivent à des prix élevés. Nous donnons ci-dessous le prix moyen des bois sur pied, atteints durant la période récente des ventes de coupes de la région de Neufchâteau.

*Chêne.*

40 à 90 de circonférence à 1 m. 50 du sol	130 fr.
90 à 120 » » » »	200 fr.
120 à 150 » » » »	325 fr.
150 à 180 » » » »	425 fr.
180 à 200 » » » »	550 fr.
200 à 220 » » » »	600 fr.
220 à 250 » » » »	680 fr.
250 à 300 et plus » » » »	750 à 800 fr.

et jusque 1.000 francs pour des sujets particulièrement beaux et de bonne qualité.

*Hêtre.*

60 à 90 de circonfér. à 1.50 m. au-dessus du sol.	110 fr.
90 à 120 » » » »	140 fr.
120 à 150 » » » »	200 fr.
150 à 180 » » » »	250 fr.
180 à 200 » » » »	300 fr.
200 à 225 » » » »	350 fr.
225 à 250 » » » »	400 fr.
250 à 300 » » » »	450 fr.

Bois de chauffage: stère de houppiers et de hêtre au moins de 0.70 m. de circonférence à 1 m. 50 du sol . . . . . 20 à 25 fr.  
Stère de taillis . . . . . 15 fr.

*Epicéa.*

De moins de 20 cm. de circonférence à 1.50 m. du sol . . . . . 65 fr.  
21 à 30 cm. de circonférence à 1.50 m. du sol. 100 fr.  
31 à 40 » » » » 135 fr.  
41 à 50 » » » » 150 fr.  
51 à 60 » » » » 160 fr.  
61 à 70 » » » » 175 fr.  
71 à 90 » » » » 185 fr.  
91 à 100 » » » » 210 fr.  
101 à 125 et plus » » » » 225 fr.  
et jusque 240 francs pour des épiceas particulièrement beaux et de bonne qualité.

*Pin sylvestre.*

Prix un peu plus élevé — en ce qui concerne les bois de mine — que l'épicéa.

La situation des papeteries demeure fort prospère; une d'entre elles a conclu un intéressant accord avec les centrales électriques des Flandres et du Brabant pour la rationalisation de la production.

Dans cette industrie, la question des salaires est également la cause de frictions: les ouvriers d'une papeterie ont dénoncé leur contrat et réclament une augmentation de salaires en trois tranches.

La fabrication des meubles est assez active, notamment dans la région de Wavre, de Malines et de Grammont. De ces deux derniers centres parvient cependant l'indication que la production est peu rémunératrice et que les intermédiaires prélèvent des profits que les fabricants considèrent comme fort élevés.

INDUSTRIE DU CUIR ET DE LA CHAUSSURE.

La plupart des catégories de cuirs ont marqué une tendance à la hausse sur le marché d'Anvers où les ventes suivantes ont eu lieu dans le courant du mois:

Au 7 novembre	625 cuirs
Au 14 novembre	638 cuirs
	et 32.564 cuirs en vente publique
Au 21 novembre	6.508 cuirs
Au 28 novembre	812 cuirs
	41.347 cuirs.

Les stocks à Anvers s'établissent comme suit:

Le 7 novembre	109.700 cuirs
Le 14 novembre	76.300 cuirs
Le 21 novembre	77.900 cuirs
Le 28 novembre	80.800 cuirs

Le mouvement du marché pendant le mois d'octobre, le dernier au sujet duquel on possède des renseignements a été le suivant:

	1928	1927	1926
Stock fin septembre . . . . .	50.065	24.226	59.266
Arrivages en octobre . . . . .	199.547	158.039	96.949
	249.612	182.265	156.215
Ventes en octobre . . . . .	8.446	26.147	27.588
	241.166	156.118	128.627
Transit en octobre . . . . .	131.466	126.121	53.628
	109.700	29.997	74.999
Stock fin octobre . . . . .			

La situation de la tannerie reste difficile et certaines entreprises chôment presque entièrement.

Les fabriques de chaussures de Mons travaillent à plein rendement; elles s'orientent vers les articles simples et à bon marché.

INDUSTRIE DU DIAMANT.

La situation du marché diamantaire paraît très éclaircie, et les prévisions sont bonnes à Londres.

Les prix sont fermes en pierres brutes. Grâce à l'appui du gouvernement sud-africain, qui limite l'exportation du brut, le Syndicat de Londres continue sa politique de restriction de l'assortiment.

Les ventes s'effectuent de façon courante et la demande est forte, surtout en grosses pierres qu'on ne trouve plus qu'avec difficulté. Les diamants plus petits trouvent plutôt leurs acheteurs dans les marchés à faible puissance d'achat et notamment à Vienne. Si l'on s'en rapporte à une information de l'Agence Economique et Financière, le syndicat des diamantaires d'Amsterdam a autorisé 20 tailleurs à se rendre à la tailleuse que le syndicat londonien des diamants se propose de créer à Kimberley.

ACTIVITÉ DU PORT D'ANVERS.

Au cours du mois de novembre, il est entré dans le port d'Anvers:

en 1928, 973 navires d'ensemble 2.051.805 tonnes, dont 8 voiliers d'ensemble 5.082 tonnes;  
en 1927, 933 navires d'ensemble 1.892.498 tonnes, dont 9 voiliers d'ensemble 3.636 tonnes.

Le mouvement d'entrée des onze premiers mois de l'année a été:

en 1928, de 10.298 navires d'ensemble 21.417.430 tonnes, dont 76 voiliers d'ensemble 33.213 tonnes;  
en 1927, de 10.477 navires d'ensemble 21.491.370 tonnes, dont 114 voiliers d'ensemble 40.748 tonnes.

Battaient pavillon:

anglais . . . . .	385 navires
allemand . . . . .	172
hollandais . . . . .	77
belge . . . . .	73
norvégien . . . . .	60
français . . . . .	46
suédois . . . . .	41, etc.

Le classement par provenance des navires entrés s'établit comme suit :

	Navires		Totaux
	belges	étrangers	
Angleterre .....	29	320	349
Pays du Nord .....	4	232	236
Hollande .....	5	59	64
France .....	6	57	63
Amérique du Nord (Oc. Atlantique) .....	5	37	42
Pays méditerranéens ..	5	25	30
Espagne .....	2	25	27
Rio de la Plata .....	6	18	24
Indes anglaises .....	—	23	23
Intérieur du pays .....	2	21	23

Le gouvernement a demandé un crédit de 3.750.000 fr. pour subsidier les études, expropriations et travaux relatifs aux installations maritimes d'Anvers.

Le crédit serait destiné à concurrence de 1.170.000 fr. au détournement du Schyn, à raison de 335.000 fr. au dévasement de l'embarcadère flottant sur l'Escaut maritime et pour le surplus à des travaux de dragages, d'aménagement de rives et d'améliorations dont le coût est estimé à 2.200.000 francs environ.

En outre, le gouvernement a porté au budget des dépenses extraordinaires de l'année prochaine un crédit de plus de 500.000 francs pour faire face à la dépense de construction d'un mur de quai à Burght. Le conseil provincial a décidé d'intervenir dans le coût de cette construction. Il est probable que l'adjudication de l'entreprise aura lieu au début de 1929.

#### INDUSTRIE DE LA PÊCHE MARITIME.

Le produit de la vente de poissons frais à la Minque d'Ostende en novembre 1928 s'est élevé à 4.599.000 fr. Ce chiffre est en diminution de 448.000 fr. sur celui de novembre 1927 (5.047.000 fr.); les apports accusant une diminution de 149.000 kgr. (chiffre total, 1.200.000) en novembre 1927: 1.349.000 kgr.

La forte tempête a influencé défavorablement les résultats de la pêche pendant les dix derniers jours du mois.

	Produit de la vente	Apports
	Francs	Kilos
Chalutiers à vapeur .....	2.751.000	678.000
Chaloupes à moteur .....	1.652.000	442.000
Chaloupes à voiles .....	90.000	26.000
Poissons de provenance étrangère .....	38.000	27.000
Divers .....	68.000	27.000
	4.599.000	1.200.000

Dans les chiffres ci-dessus sont compris 104.000 kgr. de harengs frais pour 352.000 francs.

La pêche aux harengs peut être considérée comme terminée, les chalutiers à vapeur abandonnant généralement cette pêche à cette époque de l'année. Sans tenir compte des pêches de harengs assez considérables vendues en Angleterre, les chalutiers ont ramené au total: de juin à novembre 1928, 944.000 kgr. pour 3.070.000 fr. de juin à décembre 1927, 841.720 kgr. pour 3.003.231 fr.

La pêche à l'esprot a commencé ce mois-ci et a produit pendant le mois: 352.000 fr. pour 233.000 kg. (non compris dans les statistiques des produits de la vente à la Minque).

La pêche a été interrompue, depuis le 16 novembre 1928, par suite de fortes tempêtes.

#### AGRICULTURE.

Pendant les trois premières semaines, les journées ensoleillées ont alterné avec des gelées nocturnes et des pluies bienfaisantes. Les dix derniers jours du mois ont été caractérisés par de violentes tempêtes et des pluies très abondantes. Le long de quelques cours d'eau, il y a eu des inondations. La rupture des digues a produit de véritables désastres à certains endroits.

Une partie de la région au nord de Termonde a été ravagée par une inondation provoquée par la rupture de la digue rive gauche de l'Escaut.

Environ 3.000 hectares de terres sont sous eau, et vu la durée de l'immersion, environ un mois, les dégâts sont énormes. Beaucoup d'immeubles sont endommagés. Des quantités importantes de produits agricoles ont été détruites, ainsi que des basses-cours, nombreuses dans la région, les oseraies sont anéanties et les champs fertiles seront couverts d'une couche de sable et de limon amenée par les courants violents.

Les semis des céréales d'automne ont pu être achevés dans des conditions favorables et ils sont bien développés. On a terminé l'arrachage et le transport des betteraves sucrières. Celles-ci se sont améliorées au cours du mois et donneront, dans les bonnes terres, un rendement moyen de 27.000 à 30.000 kg. à l'Ha, avec une richesse en sucre d'environ 17,5 p. c. La chicorée à café donne une récolte exceptionnellement élevée (30.000-35.000 kg. à l'Ha.). Les premiers semis de navets donnent des rendements satisfaisants, mais la récolte est médiocre pour les semis tardifs. Les tréflières et les luzernières se présentent bien. Les prairies ont continué à pousser et en beaucoup d'endroits il y a encore du bétail en pâture. On prévoit pour 1929, une extension de la culture du lin et peut-être de l'avoine.

Quelques cas de stomatite aphteuse ont été signalés, mais dans l'ensemble l'état sanitaire du bétail reste bon. A défaut de débouché, beaucoup de poulains de qualité ordinaire sont vendus pour l'abatage. Les conditions sont devenues plus favorables pour l'élevage et l'engraissement du porc. L'exploitation de la vache laitière reste la spéculation la plus avantageuse des animaux de la ferme. Les prix du bétail de boucherie sont insuffisants pour l'engraisseur.

## NOS EXPORTATIONS DE BEURRE ET D'ŒUFS.

Nos exportations de beurre et d'œufs sont en progrès constant ainsi que le montrent les données ci-après.

### *Exportations de beurre.*

Pendant les neuf premiers mois de 1928 nous avons importé 714.900 kg. de beurre pour une valeur de 19.310.000 fr., contre 896.600 kg. de beurre pour une valeur de 24.235.000 fr. pendant la période correspon-

dante de 1927. Soit une différence de 181.700 kg. pour une valeur de 4.925.000 francs.

Il est intéressant de constater que non seulement nos importations ont diminué, mais que nos exportations ont augmenté dans une notable mesure.

Pendant les neuf premiers mois de 1928, l'exportation était: 1.262.400 kg. pour 30.958.000 fr., contre 938.000 kg. pour 21.768.000 fr. en 1927.

L'augmentation des exportations en 1928 est donc de 323.000 kg. pour 9.127.000 fr. Notre balance commerciale du beurre est la suivante pour les neuf premiers mois de 1928:

Importations		Exportations		Excédent des exportations sur les importations	
Quantité (Kg.)	Valeur (Francs)	Quantité (Kg.)	Valeur (Francs)	Quantité (Kg.)	Valeur (Francs)
714,900	19.310.000	1.262.400	30.958.000	549.500	11.648.000

### *Exportations des œufs.*

La balance commerciale pour les neuf premiers mois de 1928 est la suivante:

Importations: 7.667.000 œufs pour une valeur de 6.125.000 francs;

Exportations: 567.718.000 œufs pour une valeur de 451.139.000 francs.

Ce qui constitue encore un progrès, comparativement à l'année 1927, de 187.718.000 œufs pour une valeur de 154.467.000 francs.

Pendant le mois de septembre dernier, nous avons encore exporté 47.247.000 œufs pour une valeur de 45.945.000 francs.

Nos exportations vers l'Allemagne se sont accrues considérablement pendant le courant de l'année. Nous occuperons, en 1928, la troisième place parmi les 24 pays exportateurs, alors que nous n'occupions que la neuvième en 1927. Les statistiques allemandes donnent une importation d'œufs belges, pour la période de janvier à août 1927, de 173.081.000 œufs, contre 92.838.000 pour une même période de 1927. C'est un beau succès pour nos exportateurs, qui démontre que la voie qu'ils suivent, c'est-à-dire l'exportation soignée de produits choisis, est la bonne.

### CULTURE DES POMMES DE TERRE.

Les cultivateurs ardennais sont en général satisfaits de la récolte des pommes de terre.

Les emblavures, cette année, ont d'ailleurs été plus considérables que l'an dernier. Elles ont atteint, pour l'ensemble du pays, 165,949 hectares. Comme d'habitude, ce fut dans la partie flamande plus qu'en Wallonie et dans les provinces de Hainaut et de Liège, plus que dans les autres, que cette culture fut surtout pra-

tiquée. Quant à l'Ardenne, elle jouit d'une situation spéciale: grande productrice, toutes proportions gardées, elle a sur les autres régions l'avantage d'être une de celles où à l'heure actuelle la pomme de terre présente encore un état sanitaire très satisfaisant. La dégénérescence, ce déséquilibre physiologique, héréditaire ou contagieux, qui présente des effets pathologiques de natures diverses, a épargné jusqu'à présent la pomme de terre ardennaise de telle sorte que la région peut devenir un centre de production du plant, et fournir la semence non seulement aux autres régions du pays, mais encore à l'étranger. Le Boerenbond a installé dans les Ardennes une ferme et des centres de sélection.

Les rendements ont été meilleurs que l'an dernier: ils ont atteint jusqu'à 30,000 et 40,000 kg. à l'Ha. Dans la région de Neufchâteau la variété « Roi Edouard » a donné couramment 25,000 kg. Malheureusement la trop grande sécheresse de cet été a occasionné à ceux de ces tubercules qui ne se trouvaient pas suffisamment enfouis de grands dommages. D'autre part, la demande s'est manifestée cette année beaucoup plus tôt que les années précédentes, de telle sorte que l'arrachage a été effectué alors que la pomme de terre n'était pas complètement mûre et que les expéditions eurent lieu pendant les fortes chaleurs de fin août et septembre.

C'est ainsi que les pommes de terre sont arrivées sur le marché en mauvais état. Le déchet a atteint jusqu'à 10 p. c. du tonnage livré. Sur le marché français, particulièrement celui de la région industrielle de l'Est, qui fut cette année le principal débouché de la pomme de terre ardennaise, la perturbation fut considérable; nos acheteurs habituels s'adressèrent en Allemagne et même en Hollande.

De 70 fr. prix du début, les cours furent rapidement ramenés à 60 fr. et 50 fr. pour tomber aujourd'hui à 39 et 40 fr. les 100 kg. Pour la récolte précédente, on avait coté au début, de 75 à 80 fr.; en novembre de 48 à 50 fr.; les prix s'étaient relevés ensuite pour atteindre 110 fr. en février dernier.

Quoi qu'il en soit, il reste une quantité considérable

de pommes de terre en silos. Le prix de revient doit varier entre 35 et 40 fr. le quintal, si l'on tient compte des frais suivants à l'hectare: plants: 2.500 kg. à 100 fr. les 100 kg.; location: 700 fr.; fumier: 25 tonnes; nitrate d'ammoniaque: 200 kg.; Kaïnite: 1.000 kg.; scories: 500 kg.; main-d'œuvre plantation: 300 fr.; nettoyage: 300 fr.; arrachage: 1.250 fr.

## LA NOUVELLE SITUATION HEBDOMADAIRE DE LA BANQUE D'ANGLETERRE.

La prise en charge, par la Banque d'Angleterre des currency notes en circulation, s'est faite le 22 novembre en exécution du Bank Notes Act 1928.

Cette fusion des currency notes et des billets de la Banque d'Angleterre entraîne des modifications assez sensibles dans l'état de situation hebdomadaire publié par la Banque.

Pour ceux de nos lecteurs qui s'arrêtent à lire, dans la partie statistique du Bulletin, les situations des principaux Instituts d'émission, quelques commentaires de ces modifications ne seront peut-être pas superflus.

On verra que l'occasion a paru bonne aux dirigeants de la Banque d'Angleterre pour subdiviser certains postes et fournir ainsi des indications plus précises sur certains de ses engagements ou de ses actifs.

C'est le 28 novembre qu'a été publiée la première situation sous sa forme nouvelle. La Banque d'Angleterre ayant pris à sa charge les billets du Trésor, sa circulation propre passe de 180 à 419 millions de livres en même temps que de nouveaux postes d'actif sont créés, notamment « other government securities » cons-

tituant la garantie de la partie de la circulation qui représente la prise en charge des « currency notes ».

Deux autres modifications intéressantes ont été apportées dans la situation du « Banking Department ». Parmi les engagements, le poste « Autres dépôts » qui ne formait qu'un poste unique, a été subdivisé en « Dépôts bancaires » et « Autres comptes ». De même, du côté de l'actif, le poste « Autres valeurs » a été subdivisé en « Escomptes et avances » et « Valeurs ».

Le poste « Banquiers » comprend les comptes, au siège central et aux succursales de la Banque d'Angleterre, des banques du Royaume-Uni de Grande-Bretagne et de l'Irlande du Nord qui acceptent des dépôts à vue, lorsque les affaires des institutions intéressées et leurs dépôts ont un caractère domestique principalement. Les données relatives aux caisses d'épargne n'y sont pas comprises. Le poste « Escomptes et avances » comprend les opérations avec le marché de Londres et avec les clients particuliers de la Banque d'Angleterre. Nous donnons ci-dessous la reproduction des situations de la Banque d'Angleterre avant et après le 22 novembre. Nous y avons ajouté une traduction française.

BANK OF ENGLAND.

AN ACCOUNT for the Week ending on Wednesday,  
the 21st day of November, 1928.

ISSUE DEPARTMENT.  
(Département d'émission.)

<table border="0"> <tr> <td style="width: 10%;">Notes Issued</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">£</td> <td style="width: 30%;"></td> <td style="width: 10%; text-align: right;">£</td> <td style="width: 30%;"></td> </tr> <tr> <td>(Billets émis.)</td> <td></td> <td>180 964 085</td> <td></td> <td>Government Debt</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Créance sur l'Etat.)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Other Securities</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Autres valeurs.)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Gold Coin &amp; Bullion</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Lingots et monnaies d'or.)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Silver Bullion</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Lingots d'argent.)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black;">£ 180 964 085</td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black;">£ 180 964 085</td> </tr> </table>	Notes Issued	£		£		(Billets émis.)		180 964 085		Government Debt					(Créance sur l'Etat.)					Other Securities					(Autres valeurs.)					Gold Coin & Bullion					(Lingots et monnaies d'or.)					Silver Bullion					(Lingots d'argent.)			£ 180 964 085		£ 180 964 085	<table border="0"> <tr> <td style="width: 10%;"></td> <td style="width: 10%; text-align: right;">£</td> <td style="width: 30%;"></td> <td style="width: 10%; text-align: right;">£</td> <td style="width: 30%;"></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Government Debt</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Créance sur l'Etat.)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Other Gov<sup>t</sup> Securities</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Autres fonds d'Etat.)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Other Securities</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Autres valeurs.)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Silver Coin</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Monnaies d'argent.)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Amount of Fiduciary Is-</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>sue</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Montant de l'émission</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>fiduciaire.)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Gold Coin &amp; Bullion</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Monnaies et lingots d'or.)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black;">£ 180 964 085</td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black;">£ 180 964 085</td> </tr> </table>		£		£						Government Debt					(Créance sur l'Etat.)					Other Gov <sup>t</sup> Securities					(Autres fonds d'Etat.)					Other Securities					(Autres valeurs.)					Silver Coin					(Monnaies d'argent.)					Amount of Fiduciary Is-					sue					(Montant de l'émission					fiduciaire.)					Gold Coin & Bullion					(Monnaies et lingots d'or.)			£ 180 964 085		£ 180 964 085
Notes Issued	£		£																																																																																																																																
(Billets émis.)		180 964 085		Government Debt																																																																																																																															
				(Créance sur l'Etat.)																																																																																																																															
				Other Securities																																																																																																																															
				(Autres valeurs.)																																																																																																																															
				Gold Coin & Bullion																																																																																																																															
				(Lingots et monnaies d'or.)																																																																																																																															
				Silver Bullion																																																																																																																															
				(Lingots d'argent.)																																																																																																																															
		£ 180 964 085		£ 180 964 085																																																																																																																															
	£		£																																																																																																																																
				Government Debt																																																																																																																															
				(Créance sur l'Etat.)																																																																																																																															
				Other Gov <sup>t</sup> Securities																																																																																																																															
				(Autres fonds d'Etat.)																																																																																																																															
				Other Securities																																																																																																																															
				(Autres valeurs.)																																																																																																																															
				Silver Coin																																																																																																																															
				(Monnaies d'argent.)																																																																																																																															
				Amount of Fiduciary Is-																																																																																																																															
				sue																																																																																																																															
				(Montant de l'émission																																																																																																																															
				fiduciaire.)																																																																																																																															
				Gold Coin & Bullion																																																																																																																															
				(Monnaies et lingots d'or.)																																																																																																																															
		£ 180 964 085		£ 180 964 085																																																																																																																															

BANKING DEPARTMENT.  
(Département des opérations bancaires.)

<table border="0"> <tr> <td style="width: 10%;"></td> <td style="width: 10%; text-align: right;">£</td> <td style="width: 30%;"></td> <td style="width: 10%; text-align: right;">£</td> <td style="width: 30%;"></td> </tr> <tr> <td>Proprietors' Capital</td> <td></td> <td>14 553 000</td> <td></td> <td>Gov<sup>t</sup> Securities</td> </tr> <tr> <td>(Capital.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Fonds d'Etat.)</td> </tr> <tr> <td>Rest</td> <td></td> <td>3 204 147</td> <td></td> <td>Other Securities</td> </tr> <tr> <td>(Réserve.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Autres valeurs.)</td> </tr> <tr> <td>Public Deposits</td> <td></td> <td>14 898 189</td> <td></td> <td>Notes</td> </tr> <tr> <td>(Dépôts publics.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Billets.)</td> </tr> <tr> <td>(Including Exchequer, Savings banks, Com- missioners of National Debt, and Dividend Accounts) (1)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Gold &amp; Silver Coin</td> </tr> <tr> <td>Other Deposits</td> <td></td> <td>99 472 105</td> <td></td> <td>(Monnaies d'or et d'ar- gent.)</td> </tr> <tr> <td>(Autres dépôts.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>7 Day &amp; Other Bills</td> <td></td> <td>2 591</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>(Effets à 7 jours et au- tres.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black;">£ 132 130 032</td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black;">£ 132 130 032</td> </tr> </table>		£		£		Proprietors' Capital		14 553 000		Gov <sup>t</sup> Securities	(Capital.)				(Fonds d'Etat.)	Rest		3 204 147		Other Securities	(Réserve.)				(Autres valeurs.)	Public Deposits		14 898 189		Notes	(Dépôts publics.)				(Billets.)	(Including Exchequer, Savings banks, Com- missioners of National Debt, and Dividend Accounts) (1)				Gold & Silver Coin	Other Deposits		99 472 105		(Monnaies d'or et d'ar- gent.)	(Autres dépôts.)					7 Day & Other Bills		2 591			(Effets à 7 jours et au- tres.)							£ 132 130 032		£ 132 130 032	<table border="0"> <tr> <td style="width: 10%;"></td> <td style="width: 10%; text-align: right;">£</td> <td style="width: 30%;"></td> <td style="width: 10%; text-align: right;">£</td> <td style="width: 30%;"></td> </tr> <tr> <td>Proprietors' Capital</td> <td></td> <td>14 553 000</td> <td></td> <td>Gov<sup>t</sup> Securities</td> </tr> <tr> <td>(Capital.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Fonds d'Etat.)</td> </tr> <tr> <td>Rest</td> <td></td> <td>3 254 001</td> <td></td> <td>Other Securities</td> </tr> <tr> <td>(Réserve.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Autres valeurs.)</td> </tr> <tr> <td>Public Deposits</td> <td></td> <td>21 452 051</td> <td></td> <td>Discounts and Ad- vances</td> </tr> <tr> <td>(Dépôts publics.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Escomptes et</td> </tr> <tr> <td>(Including Exchequer, Savings Banks, Com- missioners of National Debt, and Dividend Accounts) (1).</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>avances.)</td> </tr> <tr> <td>Other Deposits</td> <td></td> <td>99 564 612</td> <td></td> <td>Securities</td> </tr> <tr> <td>(Autres dépôts.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Valeurs.)</td> </tr> <tr> <td>Bankers</td> <td></td> <td>62 379 409</td> <td></td> <td>Notes</td> </tr> <tr> <td>(Banquiers.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Billets.)</td> </tr> <tr> <td>Other Ac- counts</td> <td></td> <td>37 185 203</td> <td></td> <td>Gold &amp; Silver Coin</td> </tr> <tr> <td>(Autres comptes.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Monnaies d'or et d'ar- gent.)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black;">99 564 612</td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black;">33 801 148</td> </tr> <tr> <td>7 Day &amp; Other Bills</td> <td></td> <td>2 649</td> <td></td> <td>52 087 797</td> </tr> <tr> <td>(Effets à 7 jours et autres.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Billets.)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black;">£ 138 826 313</td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black;">£ 138 826 313</td> </tr> </table>		£		£		Proprietors' Capital		14 553 000		Gov <sup>t</sup> Securities	(Capital.)				(Fonds d'Etat.)	Rest		3 254 001		Other Securities	(Réserve.)				(Autres valeurs.)	Public Deposits		21 452 051		Discounts and Ad- vances	(Dépôts publics.)				(Escomptes et	(Including Exchequer, Savings Banks, Com- missioners of National Debt, and Dividend Accounts) (1).				avances.)	Other Deposits		99 564 612		Securities	(Autres dépôts.)				(Valeurs.)	Bankers		62 379 409		Notes	(Banquiers.)				(Billets.)	Other Ac- counts		37 185 203		Gold & Silver Coin	(Autres comptes.)				(Monnaies d'or et d'ar- gent.)			99 564 612		33 801 148	7 Day & Other Bills		2 649		52 087 797	(Effets à 7 jours et autres.)				(Billets.)			£ 138 826 313		£ 138 826 313
	£		£																																																																																																																																																									
Proprietors' Capital		14 553 000		Gov <sup>t</sup> Securities																																																																																																																																																								
(Capital.)				(Fonds d'Etat.)																																																																																																																																																								
Rest		3 204 147		Other Securities																																																																																																																																																								
(Réserve.)				(Autres valeurs.)																																																																																																																																																								
Public Deposits		14 898 189		Notes																																																																																																																																																								
(Dépôts publics.)				(Billets.)																																																																																																																																																								
(Including Exchequer, Savings banks, Com- missioners of National Debt, and Dividend Accounts) (1)				Gold & Silver Coin																																																																																																																																																								
Other Deposits		99 472 105		(Monnaies d'or et d'ar- gent.)																																																																																																																																																								
(Autres dépôts.)																																																																																																																																																												
7 Day & Other Bills		2 591																																																																																																																																																										
(Effets à 7 jours et au- tres.)																																																																																																																																																												
		£ 132 130 032		£ 132 130 032																																																																																																																																																								
	£		£																																																																																																																																																									
Proprietors' Capital		14 553 000		Gov <sup>t</sup> Securities																																																																																																																																																								
(Capital.)				(Fonds d'Etat.)																																																																																																																																																								
Rest		3 254 001		Other Securities																																																																																																																																																								
(Réserve.)				(Autres valeurs.)																																																																																																																																																								
Public Deposits		21 452 051		Discounts and Ad- vances																																																																																																																																																								
(Dépôts publics.)				(Escomptes et																																																																																																																																																								
(Including Exchequer, Savings Banks, Com- missioners of National Debt, and Dividend Accounts) (1).				avances.)																																																																																																																																																								
Other Deposits		99 564 612		Securities																																																																																																																																																								
(Autres dépôts.)				(Valeurs.)																																																																																																																																																								
Bankers		62 379 409		Notes																																																																																																																																																								
(Banquiers.)				(Billets.)																																																																																																																																																								
Other Ac- counts		37 185 203		Gold & Silver Coin																																																																																																																																																								
(Autres comptes.)				(Monnaies d'or et d'ar- gent.)																																																																																																																																																								
		99 564 612		33 801 148																																																																																																																																																								
7 Day & Other Bills		2 649		52 087 797																																																																																																																																																								
(Effets à 7 jours et autres.)				(Billets.)																																																																																																																																																								
		£ 138 826 313		£ 138 826 313																																																																																																																																																								

<table border="0"> <tr> <td style="width: 10%;">Notes Issued :</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">£</td> <td style="width: 30%;"></td> <td style="width: 10%; text-align: right;">£</td> <td style="width: 30%;"></td> </tr> <tr> <td>(Billets émis.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Government Debt</td> </tr> <tr> <td>In Circulation</td> <td></td> <td>367 001 148</td> <td></td> <td>(Créance sur l'Etat.)</td> </tr> <tr> <td>(En circulation.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Other Gov<sup>t</sup> Securities</td> </tr> <tr> <td>In Banking Departm.</td> <td></td> <td>52 087 797</td> <td></td> <td>(Autres fonds d'Etat.)</td> </tr> <tr> <td>(Transférés au Dépar- tement bancaire.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Other Securities</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Autres valeurs.)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Silver Coin</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Monnaies d'argent.)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black;">£ 419 088 945</td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black;">£ 419 088 945</td> </tr> </table>	Notes Issued :	£		£		(Billets émis.)				Government Debt	In Circulation		367 001 148		(Créance sur l'Etat.)	(En circulation.)				Other Gov <sup>t</sup> Securities	In Banking Departm.		52 087 797		(Autres fonds d'Etat.)	(Transférés au Dépar- tement bancaire.)				Other Securities					(Autres valeurs.)					Silver Coin					(Monnaies d'argent.)			£ 419 088 945		£ 419 088 945	<table border="0"> <tr> <td style="width: 10%;"></td> <td style="width: 10%; text-align: right;">£</td> <td style="width: 30%;"></td> <td style="width: 10%; text-align: right;">£</td> <td style="width: 30%;"></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Government Debt</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Créance sur l'Etat.)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Other Gov<sup>t</sup> Securities</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Autres fonds d'Etat.)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Other Securities</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Autres valeurs.)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Silver Coin</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Monnaies d'argent.)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Amount of Fiduciary Is-</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>sue</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Montant de l'émission</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>fiduciaire.)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Gold Coin &amp; Bullion</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Monnaies et lingots d'or.)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black;">£ 419 088 945</td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black;">£ 419 088 945</td> </tr> </table>		£		£						Government Debt					(Créance sur l'Etat.)					Other Gov <sup>t</sup> Securities					(Autres fonds d'Etat.)					Other Securities					(Autres valeurs.)					Silver Coin					(Monnaies d'argent.)					Amount of Fiduciary Is-					sue					(Montant de l'émission					fiduciaire.)					Gold Coin & Bullion					(Monnaies et lingots d'or.)			£ 419 088 945		£ 419 088 945
Notes Issued :	£		£																																																																																																																																
(Billets émis.)				Government Debt																																																																																																																															
In Circulation		367 001 148		(Créance sur l'Etat.)																																																																																																																															
(En circulation.)				Other Gov <sup>t</sup> Securities																																																																																																																															
In Banking Departm.		52 087 797		(Autres fonds d'Etat.)																																																																																																																															
(Transférés au Dépar- tement bancaire.)				Other Securities																																																																																																																															
				(Autres valeurs.)																																																																																																																															
				Silver Coin																																																																																																																															
				(Monnaies d'argent.)																																																																																																																															
		£ 419 088 945		£ 419 088 945																																																																																																																															
	£		£																																																																																																																																
				Government Debt																																																																																																																															
				(Créance sur l'Etat.)																																																																																																																															
				Other Gov <sup>t</sup> Securities																																																																																																																															
				(Autres fonds d'Etat.)																																																																																																																															
				Other Securities																																																																																																																															
				(Autres valeurs.)																																																																																																																															
				Silver Coin																																																																																																																															
				(Monnaies d'argent.)																																																																																																																															
				Amount of Fiduciary Is-																																																																																																																															
				sue																																																																																																																															
				(Montant de l'émission																																																																																																																															
				fiduciaire.)																																																																																																																															
				Gold Coin & Bullion																																																																																																																															
				(Monnaies et lingots d'or.)																																																																																																																															
		£ 419 088 945		£ 419 088 945																																																																																																																															

BANKING DEPARTMENT.  
(Département des opérations de banque.)

<table border="0"> <tr> <td style="width: 10%;"></td> <td style="width: 10%; text-align: right;">£</td> <td style="width: 30%;"></td> <td style="width: 10%; text-align: right;">£</td> <td style="width: 30%;"></td> </tr> <tr> <td>Proprietors' Capital</td> <td></td> <td>14 553 000</td> <td></td> <td>Gov<sup>t</sup> Securities</td> </tr> <tr> <td>(Capital.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Fonds d'Etat.)</td> </tr> <tr> <td>Rest</td> <td></td> <td>3 254 001</td> <td></td> <td>Other Securities</td> </tr> <tr> <td>(Réserve.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Autres valeurs.)</td> </tr> <tr> <td>Public Deposits</td> <td></td> <td>21 452 051</td> <td></td> <td>Discounts and Ad- vances</td> </tr> <tr> <td>(Dépôts publics.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Escomptes et</td> </tr> <tr> <td>(Including Exchequer, Savings Banks, Com- missioners of National Debt, and Dividend Accounts) (1).</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>avances.)</td> </tr> <tr> <td>Other Deposits</td> <td></td> <td>99 564 612</td> <td></td> <td>Securities</td> </tr> <tr> <td>(Autres dépôts.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Valeurs.)</td> </tr> <tr> <td>Bankers</td> <td></td> <td>62 379 409</td> <td></td> <td>Notes</td> </tr> <tr> <td>(Banquiers.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Billets.)</td> </tr> <tr> <td>Other Ac- counts</td> <td></td> <td>37 185 203</td> <td></td> <td>Gold &amp; Silver Coin</td> </tr> <tr> <td>(Autres comptes.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Monnaies d'or et d'ar- gent.)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black;">99 564 612</td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black;">33 801 148</td> </tr> <tr> <td>7 Day &amp; Other Bills</td> <td></td> <td>2 649</td> <td></td> <td>52 087 797</td> </tr> <tr> <td>(Effets à 7 jours et autres.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Billets.)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black;">£ 138 826 313</td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black;">£ 138 826 313</td> </tr> </table>		£		£		Proprietors' Capital		14 553 000		Gov <sup>t</sup> Securities	(Capital.)				(Fonds d'Etat.)	Rest		3 254 001		Other Securities	(Réserve.)				(Autres valeurs.)	Public Deposits		21 452 051		Discounts and Ad- vances	(Dépôts publics.)				(Escomptes et	(Including Exchequer, Savings Banks, Com- missioners of National Debt, and Dividend Accounts) (1).				avances.)	Other Deposits		99 564 612		Securities	(Autres dépôts.)				(Valeurs.)	Bankers		62 379 409		Notes	(Banquiers.)				(Billets.)	Other Ac- counts		37 185 203		Gold & Silver Coin	(Autres comptes.)				(Monnaies d'or et d'ar- gent.)			99 564 612		33 801 148	7 Day & Other Bills		2 649		52 087 797	(Effets à 7 jours et autres.)				(Billets.)			£ 138 826 313		£ 138 826 313	<table border="0"> <tr> <td style="width: 10%;"></td> <td style="width: 10%; text-align: right;">£</td> <td style="width: 30%;"></td> <td style="width: 10%; text-align: right;">£</td> <td style="width: 30%;"></td> </tr> <tr> <td>Proprietors' Capital</td> <td></td> <td>14 553 000</td> <td></td> <td>Gov<sup>t</sup> Securities</td> </tr> <tr> <td>(Capital.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Fonds d'Etat.)</td> </tr> <tr> <td>Rest</td> <td></td> <td>3 254 001</td> <td></td> <td>Other Securities</td> </tr> <tr> <td>(Réserve.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Autres valeurs.)</td> </tr> <tr> <td>Public Deposits</td> <td></td> <td>21 452 051</td> <td></td> <td>Discounts and Ad- vances</td> </tr> <tr> <td>(Dépôts publics.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Escomptes et</td> </tr> <tr> <td>(Including Exchequer, Savings Banks, Com- missioners of National Debt, and Dividend Accounts) (1).</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>avances.)</td> </tr> <tr> <td>Other Deposits</td> <td></td> <td>99 564 612</td> <td></td> <td>Securities</td> </tr> <tr> <td>(Autres dépôts.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Valeurs.)</td> </tr> <tr> <td>Bankers</td> <td></td> <td>62 379 409</td> <td></td> <td>Notes</td> </tr> <tr> <td>(Banquiers.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Billets.)</td> </tr> <tr> <td>Other Ac- counts</td> <td></td> <td>37 185 203</td> <td></td> <td>Gold &amp; Silver Coin</td> </tr> <tr> <td>(Autres comptes.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Monnaies d'or et d'ar- gent.)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black;">99 564 612</td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black;">33 801 148</td> </tr> <tr> <td>7 Day &amp; Other Bills</td> <td></td> <td>2 649</td> <td></td> <td>52 087 797</td> </tr> <tr> <td>(Effets à 7 jours et autres.)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>(Billets.)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black;">£ 138 826 313</td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black;">£ 138 826 313</td> </tr> </table>		£		£		Proprietors' Capital		14 553 000		Gov <sup>t</sup> Securities	(Capital.)				(Fonds d'Etat.)	Rest		3 254 001		Other Securities	(Réserve.)				(Autres valeurs.)	Public Deposits		21 452 051		Discounts and Ad- vances	(Dépôts publics.)				(Escomptes et	(Including Exchequer, Savings Banks, Com- missioners of National Debt, and Dividend Accounts) (1).				avances.)	Other Deposits		99 564 612		Securities	(Autres dépôts.)				(Valeurs.)	Bankers		62 379 409		Notes	(Banquiers.)				(Billets.)	Other Ac- counts		37 185 203		Gold & Silver Coin	(Autres comptes.)				(Monnaies d'or et d'ar- gent.)			99 564 612		33 801 148	7 Day & Other Bills		2 649		52 087 797	(Effets à 7 jours et autres.)				(Billets.)			£ 138 826 313		£ 138 826 313
	£		£																																																																																																																																																																																		
Proprietors' Capital		14 553 000		Gov <sup>t</sup> Securities																																																																																																																																																																																	
(Capital.)				(Fonds d'Etat.)																																																																																																																																																																																	
Rest		3 254 001		Other Securities																																																																																																																																																																																	
(Réserve.)				(Autres valeurs.)																																																																																																																																																																																	
Public Deposits		21 452 051		Discounts and Ad- vances																																																																																																																																																																																	
(Dépôts publics.)				(Escomptes et																																																																																																																																																																																	
(Including Exchequer, Savings Banks, Com- missioners of National Debt, and Dividend Accounts) (1).				avances.)																																																																																																																																																																																	
Other Deposits		99 564 612		Securities																																																																																																																																																																																	
(Autres dépôts.)				(Valeurs.)																																																																																																																																																																																	
Bankers		62 379 409		Notes																																																																																																																																																																																	
(Banquiers.)				(Billets.)																																																																																																																																																																																	
Other Ac- counts		37 185 203		Gold & Silver Coin																																																																																																																																																																																	
(Autres comptes.)				(Monnaies d'or et d'ar- gent.)																																																																																																																																																																																	
		99 564 612		33 801 148																																																																																																																																																																																	
7 Day & Other Bills		2 649		52 087 797																																																																																																																																																																																	
(Effets à 7 jours et autres.)				(Billets.)																																																																																																																																																																																	
		£ 138 826 313		£ 138 826 313																																																																																																																																																																																	
	£		£																																																																																																																																																																																		
Proprietors' Capital		14 553 000		Gov <sup>t</sup> Securities																																																																																																																																																																																	
(Capital.)				(Fonds d'Etat.)																																																																																																																																																																																	
Rest		3 254 001		Other Securities																																																																																																																																																																																	
(Réserve.)				(Autres valeurs.)																																																																																																																																																																																	
Public Deposits		21 452 051		Discounts and Ad- vances																																																																																																																																																																																	
(Dépôts publics.)				(Escomptes et																																																																																																																																																																																	
(Including Exchequer, Savings Banks, Com- missioners of National Debt, and Dividend Accounts) (1).				avances.)																																																																																																																																																																																	
Other Deposits		99 564 612		Securities																																																																																																																																																																																	
(Autres dépôts.)				(Valeurs.)																																																																																																																																																																																	
Bankers		62 379 409		Notes																																																																																																																																																																																	
(Banquiers.)				(Billets.)																																																																																																																																																																																	
Other Ac- counts		37 185 203		Gold & Silver Coin																																																																																																																																																																																	
(Autres comptes.)				(Monnaies d'or et d'ar- gent.)																																																																																																																																																																																	
		99 564 612		33 801 148																																																																																																																																																																																	
7 Day & Other Bills		2 649		52 087 797																																																																																																																																																																																	
(Effets à 7 jours et autres.)				(Billets.)																																																																																																																																																																																	
		£ 138 826 313		£ 138 826 313																																																																																																																																																																																	

(1) Y compris les comptes de l'échiquier, des caisses d'épargne, des commissaires de la Dette publique et des dividendes.



L'expansion brusque et considérable du montant des billets émis pour le compte de la Banque entraîne un changement de caractère des réserves. On sait que les billets de la Banque étaient couverts précédemment à concurrence de presque 100 p. c. par de l'or, ils ne le sont plus à présent qu'à concurrence d'un peu plus de 40 p. c. De même, le chiffre bien connu de la « proportion of reserve to liabilities » de la Banque, qui exprime le pourcentage de l'encaisse constituée par l'or, l'argent et les billets en réserve au solde des dépôts du « Banking Department » a également acquis une autre signification.

Aussi, nous a-t-il paru utile à titre d'indication d'établir divers rapports de l'encaisse aux engagements selon l'ancienne méthode admise par la Banque d'Angleterre et selon les méthodes appliquées dans les autres pays. Ces chiffres donneront sans doute des indications aux lecteurs continentaux leur permettant de mieux apprécier la conséquence de la réforme et la situation actuelle de la Banque d'Angleterre.

Voici comment on pourrait calculer différemment le rapport entre l'encaisse et la circulation: nous envisageons quatre cas successivement en nous servant des chiffres de la situation du 28 novembre.

#### Rapport calculé selon l'ancienne méthode.

1. Dans ce cas, il n'est tenu compte que des engagements et de l'actif du « Banking Department », sans tenir compte de la situation du département d'émission.

$$\frac{(\text{Notes} + \text{gold} \ \& \ \text{silver} \ \text{coin}) \times 100}{\text{Public deposits} + \text{other deposits} + 7 \ \text{days} \ \& \ \text{other} \ \text{bills}} = 43,67 \%$$

$$\frac{(52.088 + 757) \times 100}{21.452 + 99.565 + 3} = 43,67 \%$$

2. Dans ce cas, il est tenu compte du total des avoirs en or métallique tant du département d'émission que du « Banking Department » ainsi que des billets émis et en circulation de l'Issue Department à l'exclusion des billets détenus par le Banking Department.

(Gold coin & bullion + gold & silver coin) × 100  
Notes in circulation

$$\frac{(159.089 + 757) \times 100}{367.001} = 43,55 \%$$

#### Rapport calculé selon les méthodes appliquées dans les banques centrales européennes.

3. Dans les instituts d'émission continentaux l'on met en regard de l'encaisse le total des engagements à vue et non simplement les billets en circulation, comme dans le numéro 2.

$$\text{Encaisse idem.} \times 100$$

$$\frac{\text{Notes in circulation} + \text{public deposits} + \text{other deposits} + 7 \ \text{days} \ \& \ \text{other} \ \text{bills.}}{159.846 \times 100} = 32,75 \%$$

$$367.001 + 21.452 + 99.565 + 3$$

4. Les grandes banques anglaises maintiennent à la Banque d'Angleterre, d'une manière constante, un dépôt égal à 10 p. c. environ de leurs engagements à

vue. Dans le quatrième exemple, il a été fait abstraction des dépôts des banquiers.

$$\text{Encaisse idem} \times 100$$

$$\frac{\text{Engagements comme dans le 3}^\circ \text{ — bankers deposits} \ \& \ 159.846 \times 100}{488.020 - 62.379} = 37,55 \%$$

### LE RENDEMENT DU PLAN DAWES.

#### Trois premiers mois de la 5<sup>e</sup> annuité.

L'agent général des paiements de réparations communique l'état, au 30 novembre 1928, c'est-à-dire à la fin du 3<sup>e</sup> mois de la 5<sup>e</sup> année d'application du plan, des recettes et des dépenses au compte de la 5<sup>e</sup> annuité du plan Dawes.

La 5<sup>e</sup> annuité, qui s'étend sur la période du 1<sup>er</sup> septembre 1928 au 31 août 1929, est, on le sait, la première du régime normal du plan. Elle comporte un versement total, par l'Allemagne, de 2 milliards et demi de reichsmarks (au lieu de 1 milliard pour la première annuité, 1,220 millions pour la seconde, 1,500 pour la troisième et 1.750 pour la quatrième).

Cette somme de 2 milliards et demi de reichsmarks, représentant 21,400 millions de fr. belges, est applicable à l'ensemble des charges du traité de Versailles (réparations, frais d'occupation, commissions interalliées, etc.) Elle provient des ressources suivantes: intérêt et amortissement des obligations des chemins de fer allemands, 660 millions de reichsmarks; intérêt et amortissement des obligations des chemins de fer allemands, 660 millions de reichsmarks; intérêt et amortissement des obligations de l'industrie allemande, 300 millions; impôt sur les transports, 290 millions; contribution budgétaire, 1,250 millions.

Le total des fonds qui ont été disponibles pour transfert pendant le mois de novembre s'est élevé à 182 millions 464.419 reichsmarks 33; et pour l'ensemble des trois premiers mois de la 5<sup>e</sup> année d'application du plan les fonds disponibles montaient à 737.620.567 reichsmarks 30, savoir:

Solde au 31 août 1928 . . . . .	R. M.	189.488.944,86
Recettes à titre de complément de la 4 <sup>e</sup> annuité:		
Impôt sur les transports . . . . .		24.174.000,—
Intérêt et amortissement des obligations de réparations des chemins de fer . . . . .		55.000.000,—
Recettes au titre de la 5 <sup>e</sup> annuité:		
Contribution budgétaire . . . . .		312.500.000,—
Impôt sur les transports . . . . .		48.333.333,32
Intérêt et amortissement des obligations de réparations des chemins de fer . . . . .		110.000.000,—
Intérêt et différence de change . . . . .		520.372,47
A déduire: escompte sur les versements effectués avant la date d'échéance pour le service des obligations de chemins de fer . . . . .		— 2.396.083,35

Total disponible pour transfert. . . . . 737.620.567,30

Les transferts effectués pendant les trois mois de septembre, d'octobre et de novembre 1928 se sont montés à 539.437.185 reichsmarks 62 (dont 284.225.221 reichsmarks 99 en monnaies étrangères), représentant 4 milliards 617,582,303 francs belges. Cette somme en reichsmarks se répartit ainsi :

En monnaies étrangères :

Service de l'emprunt extérieur allemand 1924 . . . . .	R. M.	20.520.988,89
Reparation Recovery Act . . . . .		102.086.496,16
Livraisons en vertu d'accord . . . . .		9.917.428,01
Transferts d'espèces . . . . .		150.826.178,52
Frais des commissions interalliées . . . . .		874.130,41
<b>Total . . . . .</b>		<b>284.225.221,99</b>

Au moyen de paiements en reichsmarks

pour :		
Livraisons en nature . . . . .	R. M.	240.192.705,89
Armées d'occupation . . . . .		13.247.788,96
Frais des commissions interalliées . . . . .		1.457.673,60
Divers . . . . .		313.795,18
<b>Total . . . . .</b>		<b>255.211.963,63</b>

Total des transferts. . . . . 539.437.185,62

Il restait en caisse au 30 novembre un solde en espèces de 198.183.381 reichsmarks 68.

La part de la Belgique dans les paiements allemands pour le 1<sup>er</sup> trimestre de la 5<sup>e</sup> annuité est la suivante :

RUBRIQUE	Reichsmarks	Fr. belges (1)
Armée d'occupation	611.520,47	5.234.615,22
Livraisons de charbon et de coke (y compris le transport) . . . . .	3.163.826,21	27.082.352,35
Matières colorantes et produits pharmaceutiques . . . . .	1.830.780,02	15.671.476,97
Engrais chimiques et produits azotés	1.087.756,96	9.311.199,57
Sous-produits du charbon . . . . .	543.304,03	4.650.682,49
Livraisons diverses . . . . .	14.072.156,19	120.457.656,98
Transferts d'espèces	6.337.219,75	54.246.601,06
<b>Total . . . . .</b>	<b>27.646.563,63</b>	<b>236.654.484,64</b>

(1) Les conversions en francs belges sont effectuées au pair intrinsèque.

## PROTECTION SCIENTIFIQUE DE L'AGRICULTURE DANS L'EMPIRE BRITANNIQUE.

Sous ce titre, nous avons publié, en août 1927, une description du laboratoire d'entomologie établi à Farnham Royal par Empire Marketing Board.

Ce laboratoire est chargé de rechercher et d'élever les parasites des insectes nuisibles à l'homme, afin de protéger les récoltes et d'éviter aux producteurs de l'Empire britannique des pertes énormes (1).

Dans le *Times* du 29 novembre, M. Walter Elliott, président du Research Grants Committee, Empire Marketing Board (2), fait connaître les résultats de l'œuvre du laboratoire depuis son entrée dans la période active, c'est-à-dire, depuis un an.

Le laboratoire a déjà fait parvenir au Canada, à la Nouvelle Zélande, à l'Australie, à l'Afrique du Sud, au Kenya, dans les Iles Falkland et dans différentes régions de l'Angleterre des lots d'insectes qui lui avaient été demandés pour lutter contre certaines « pestes », suivant la pittoresque expression anglaise.

Près de 30.000 larves du **Tortrix** du pin, infectées de parasites qui les attaquent à ce stade de leur transformation, ont été récoltées dans le Suffolk et expédiées dans l'Ontario, où le tortrix fait des ravages dans les forêts de pins.

La même province d'Ontario a également reçu 20.000 parasites de la mouche blanche des serres qui avait été introduite dans le pays sur des branches de tomates exportées en chambre froide. Des parasites adultes d'un coléoptère qui s'attache aux fruits ont été envoyés à Vancouver dans des éprouvettes contenant des grains de raisins susceptibles de les nourrir pendant le trajet.

La guêpe du bois **Sirex** exerce ses ravages dans la plupart des régions forestières. Ses larves se creusent des galeries dans les troncs d'arbre. Le parasite du sirex est une mouche **Rhyssa**, munie d'un long oviducte qu'elle enfonce dans le grain du bois jusqu'à ce qu'elle transperce la larve de **Sirex** sur laquelle elle pond. Trois cent cinquante larves de **Rhyssa** ont été recueillies dans le Devonshire et expédiées en Nouvelle Zélande, au Cawthron Institute.

L'Australie et la Nouvelle Zélande ont également reçu 30.000 larves de la limace des poiriers (**pear slug**) récoltées dans le nord de la France. Ces larves sont attaquées par trois parasites différents.

La mouche à viande (**calliphora musca** ou **blow-fly** du mouton), qui détruit annuellement des millions d'ovins, pond ses œufs dans la toison sale des moutons. La larve une fois éclos, pénètre dans la chair de l'animal. Il existe un parasite de **calliphora** qui pond ses œufs dans le corps de la larve et la tue. Des centaines

(1) Cfr. Bulletin n° 5, vol. II, 1927, p. 131.

(2) 2, Queen Anne's Gate Buildings S. W. I. London.

de milliers de ces larves avec leurs parasites appropriés, sont en ce moment à l'élevage dans les laboratoires et un certain nombre a déjà été expédié en Australie, en Afrique du Sud et dans les Iles Falkland, au stade de la chrysalide.

Des parasites de *Eriosoma lanigerum* ou puceron lanigère du pommier, ont été expédiés dans l'Inde et au Kenya.

Des parasites de *forficula auricularia* ou perce-oreille ont été expédiés en Nouvelle Zélande et au Canada.

Trois collaborateurs scientifiques du département australien d'entomologie poursuivent, en ce moment, des recherches au laboratoire impérial d'entomologie, dont le directeur est lui-même Canadien. L'un étudie la mouche à viande, l'autre *carpocapsa pomonella*, microlepidoptère du pommier et le troisième étudie un insecte qui s'attaque à une mauvaise herbe envahissante. Le Dr Myers, qui est attaché au laboratoire de Farnham Royal, s'est rendu aux Indes Occidentales pour y étudier les parasites tropicaux et il organisera l'exportation d'insectes bienfaisants entre les différentes îles et la Guyane britannique. En même temps, on étudiera la possibilité d'acclimater à la Barbade, via Farnham Royal, un parasite douanais du Pink

Boll Worm, le ver rose du coton dont les dégâts sont bien connus.

L'activité du Farnham Royal fait nettement ressortir le rôle fondamental joué par la science dans la vie économique contemporaine où l'élimination des risques de tout genre acquiert une importance croissante.

#### LE RENDEMENT DES VALEURS A LA BOURSE D'ANVERS.

Les études sur la Bourse en Belgique portent généralement sur le marché de Bruxelles. On oublie qu'il existe à Anvers une Bourse fort active qui cote nombre d'actions inscrites à la Bourse de Bruxelles, ainsi que des valeurs locales. Le tableau ci-dessous, que nous publions à titre documentaire, montre le montant nominal des actions cotées à Anvers, leur valeur boursière, les dividendes payés et le rendement. Il va de soi que les chiffres de ce tableau ne doivent être ajoutés ni à notre relevé de la fortune mobilière de la Belgique, ni à notre tableau mensuel des rendements.

	Valeur nominale	Valeur cotée	Dividendes payés	Taux de rendement
Banques, Etablissements de crédit . . . . .	1.281.721.000	5.360.476.860	164.260.920	3,06 %
Tramways, Chemins de fer . . . . .	3.321.856.300	5.451.088.030	227.678.390	4,20 %
Act. privilég. Sociétés Fonc. et Banques .	147.250.000	147.250.000	8.676.730	6 %
Valeurs caoutchoutières et coloniales . . .	765.987.950	6.446.937.950	122.216.979	1,90 %
Valeurs industrielles et Electricité . . . . .	1.156.516.000	8.232.531.400	171.593.065	2,08 %
Valeurs pétrolières . . . . .	318.000.000	870.205.000	27.076.530	3,12 %
	6.991.331.250	26.508.489.240	721.502.614	Taux moyen 2,72 %

## MARCHÉ DES CHANGES.

Les opérations réalisées habituellement à cette époque-ci de l'année en vue d'accroître les disponibilités pour l'échéance de fin décembre, entrent déjà pour une bonne part dans le mouvement des échanges enregistrés ces jours derniers. Les offres ont été nombreuses et importantes en la plupart des changes mais particulièrement en sterling; celui-ci sous l'afflux persistant des offres se replia au début de cette semaine de 34,8375 à 34,8765, entraînant dans une mesure plus ou moins sensible les autres devises. Le dollar subit à la fois le contre-coup de la baisse de la livre sterling et de son propre recul par rapport à cette devise. A Londres, son cours est passé en quelques séances de 4,85 1/8 à 4,85 9/16; il glissa aussitôt au dessous de 7,19, repli qui s'accrut rapidement jusqu'à 7,1830.

Le florin qui s'était aisément maintenu ces temps derniers entre 288,85 et 288,90, a lui-même cédé du terrain; il vient de s'inscrire à 288,70. Le franc suisse s'est mieux défendu; il s'est rapproché tantôt de 138,50, tantôt de 138,55. Le reichsmark a perdu la légère prime qu'il faisait sur le belga depuis un certain temps. Il est revenu de 171,40 à 171,28. La lire italienne vaut 37,64 1/4 au lieu de 37,66 1/2.

Le franc français, au contraire, est en progrès; il est passé de 28,095 à 28,1150. Ce redressement est parallèle à celui enregistré sur le marché anglais où l'on cote en ce moment 124,04 au lieu de 124,14 il y a quelque cinq jours. La peseta est également plus ferme. Elle s'est avancée de 116,15 à 116,95. Par rapport à la £, elle s'est raffermie plus sensiblement encore. Elle vient, en effet, de s'inscrire à la cote de Londres à 29,7850 venant de 30.

Des trois devises scandinaves, seule la couronne suédoise appelle un commentaire. Celle-ci s'est relevée assez rapidement vers le milieu du mois, de 192,20 à 192,40. De même que pour le franc français et la peseta, ce revirement s'est produit en sympathie avec une hausse de ce change à Londres.

La tendance des devises à terme s'est modifiée en raison des opérations plus nombreuses réalisées en ce moment pour se créer des disponibilités à court terme. Le plus grand nombre est vendeur de « comptant » contre rachat de la devise à 1, 2 et 3 mois, notamment en livres sterling. L'on paie pour celle-ci depuis plusieurs jours déjà plus de 1 1/2 centième de belga de prime pour un terme de 1 mois et 5 centièmes de belga pour un trimestre.

Le marché des capitaux, très largement pourvu depuis quelques jours du fait que l'on accumule constamment des liquidités pour l'échéance de fin d'année, offre le « call money » à 1 1/2 voire à 1 p. c. Le taux de l'escompte privé, par contre, reste rivié à 3 15/16 p. c.

Le 21 décembre.

## MARCHÉ DES TITRES

## COMPTANT

La physionomie du marché du comptant n'a pas varié depuis notre dernière revue.

Exception faite pour les Charbonnages et les Verrières où les cours se fixent en hausse, l'ensemble de la cote fait apparaître à la date du 19 décembre des cours en nouveau fléchissement par rapport à ceux du 4.

Il convient, par ailleurs, de signaler tout spécialement la bonne tenue des Rentes qui tranche sur l'ensemble du marché, ainsi qu'on en jugera par les cotations relevées ci-après.

**Aux Rentes:** 3 p. c. Dette Belge 2<sup>e</sup> série 63 contre 62,50, 5 p. c. Intérieur à prime 482,50 contre 477,50, 5 p. c. idem. titres de 25.000 fr.) 488,25 contre 484, 5 p. c. Belge 1925, 84,25 contre 82,50. 4 p. c. Dommages de Guerre 1921, 198 contre 195,25, 5 p. c. Dommages de Guerre 1922, 235,75 contre 234. 6 p. c. Emprunt de Consolidation 1921, 99,50 contre 98,75, 3 p. Annuités (janvier-juillet), 67,50 contre 63,15.

**Aux Assurances et Banques:** Assurances Générales sur la Vie, 11075 contre 12000, Banque de Bruxelles, 2830 contre 3000, part de réserve Société Générale de Belgique, 32050 contre 32900.

**Aux Entreprises Immobilières, Hypothécaires et Hôtelières:** part de fondateur Crédit Foncier d'Extrême-Orient, 37025 contre 36375, action de dividende Hypothécaire Belge-Américaine, 18450 contre 19175, action de capital Madrid Palace Hôtel, 7800 contre 8300.

**Aux Chemins de Fer et Canaux:** Société Nationale des Chemins de Fer Belges, 608 contre 616, part de fondateur Congo, 23350 contre 20825, action de capital Réunis, 1040 contre 1130, action de jouissance, idem. 852,50 contre 902,50, action de jouissance Welkenraedt, 14500 contre 13100.

**Aux Tramways, Chemins de Fer Economiques et Vicinaux:** action de capital Anvers, 520 contre 430, action de jouissance, idem., 440 contre 330, part sociale Tramways du Caire, 2000 contre 1950, 100<sup>e</sup> part de fondateur Rosario, 3940 contre 4100.

**Aux Tramways et Electricité (Trusts):** Compagnie Belge des Chemins de Fer et Entreprises, 2485 contre 2665, Economiques, 2800 contre 2950, action privilégiée Electricité et Traction, 12000 contre 13375, Société Générale Belge d'Entreprises Electriques, 3700 contre 3950, part de fondateur Railways et Electricité, 9200 contre 9500, action de capital Sofina, 78000 contre 81500, 10<sup>e</sup> part de fondateur, idem, 134500 contre 138000.

**Aux Entreprises de Gaz et d'Electricité:** Eclairage et Chauffage par le Gaz, 11450 contre 12475, part de fondateur Bruxelloise d'Electricité, 24250 contre 25875, part de fondateur Gaz et Electricité du Hainaut, 12050 contre 13025.

**Aux Industries Métallurgiques:** Forges de Clabecq, 48300 contre 50000, Fonderies Bruxelloises, 3100 contre 2805, 10<sup>e</sup> part de fondateur Hauts Fourneaux et Mines d'Halanzu, 7400 contre 7685, action ordinaire Sambre et Moselle 7350 contre 6800.

**Aux Charbonnages:** Gouffre, 14325 contre 13800, Levant du Flénu, 13750 contre 11500, Monceau Fontaine et Martinet, 11550 contre 10900, Produits au Flénu 6000 contre 5100, Ressaix-Leval-Péronne, 7250 contre 6525.

**Aux Zincs, Plombs et Mines:** 1/5<sup>e</sup> action privilégiée Nouvelle Montagne, 1080 contre 1120, 1/5<sup>e</sup> action ordinaire, idem., 825 contre 935, part sociale Prayon, 2450 contre 2640.

**Aux Glaceries:** Nationales Belges, 36500 contre 37525.

**Aux Verreries:** Mariemont, 3300 contre 2680, Mécaniques du Centre, 3375 contre 3025, part de fondateur, idem., 8200 contre 7175.

**Aux Industries de la Construction:** Ciments Portland Artificiels de Cronfestu, 1425 contre 1150, part de fondateur Merbes-Sprimont, 13800 contre 15000.

**Aux Industries Textiles et Soieries:** action de dividende Etablissements Américains Gratry, 12600 contre 13275, La Lainière à Verviers, 2240 contre 2080, Linière La Lys, 14000 contre 14250, action de capital Loth, 2595 contre 2300; action de jouissance Nouvelle Orléans 12875 contre 13975.

**Aux Produits Chimiques:** action non privilégiée La Métallo-Chimique, 6200 contre 6975, action de capital Sidac, 9625 contre 9550.

**Aux valeurs Coloniales:** Ciments du Congo, 1100 contre 950, Compagnie du Congo pour le Commerce et l'Industrie, 20100 contre 20025, Géomines, 15000 contre 17100, action ordinaire Katanga, 140000 contre 135100, action privilégiée Union Minière du Haut Katanga, 8087,50 contre 8300.

**Aux valeurs de Plantations Caoutchoutières:** part de fondateur Fauconnier et Posth, 1620 contre 1765.

**Aux Alimentations:** 10<sup>e</sup> part de fondateur Compagnie Industrielle Sud-Américaine, 3390 contre 3600.

**Aux Industries Diverses:** part sociale Englebert, 9100 contre 8775, action de capital Imprégnation des Bois, 4105 contre 4300, Matières Premières pour la Chapellerie, 12975 contre 8400.

**Aux Sucreries:** action ordinaire Sucreries et Raffineries en Roumanie, 5400 contre 5650.

**Aux Actions Etrangères:** Chade, 20700 contre 21975, part bénéficiaire Electricité et Gaz du Nord, 24880 contre 23375, action de capital Parisienne, 860 contre 772,50, Sosnovice, 2655 contre 1980.

#### TERME

Relevons:

Banque de Paris et des Pays-Bas, 7185 contre 6980, Brazilian Traction, 2732,50 contre 2668,50; act. de cap. Buenos-Ayres, 930 contre 932,50, action de dividende, idem., 855 contre 840, Concordia, 370 contre 383, action de capital Tramways de Constantinople, 1175 contre 1235, action de dividende idem., 1072,50 contre 1115, Héliopolis, 3675 contre 3710, Pétrofina, 1447,50 contre 1515, action ordinaire Hydro-Electric Securities, 1225 contre 1207,50, Electricité de la Seine, 1380 contre 1306, action privilégiée Sidro, 2860 contre 2915, action ordinaire idem., 2860 contre 2925, Soie de Tubize, 1647,50 contre 1652,50.

# STATISTIQUES

## MARCHE DE L'ARGENT A BRUXELLES.

### I. — Taux officiels et taux « hors banque » (escompte et prêts).

DATES 1928	Taux officiels (B. N. de B.)			Taux « hors banque »		Taux du « call money »	
	escompte d'acceptat. et de traites domiciliées	escompte de traites non domic. et de promesses	prêts et avances sur fonds publics nationaux	papier commercial	papier financier	en com- pensation	marché
<i>a) La dernière quinzaine :</i>							
6 Décembre .....	4,—	4,50	5,50	3,96875	4,375	3,25	3,25
7 — .....	4,—	4,50	5,50	3,96875	4,375	3,125	3,125
8 — .....	4,—	4,50	5,50	3,96875	4,375	2,25	2,25
10 — .....	4,—	4,50	5,50	3,96875	4,375	2,50	2,50
11 — .....	4,—	4,50	5,50	3,96875	4,375	2,—	2,25
12 — .....	4,—	4,50	5,50	3,96875	4,375	2,—	2,25
13 — .....	4,—	4,50	5,50	3,96875	4,375	3,125	3,125
14 — .....	4,—	4,50	5,50	3,96875	4,375	3,—	2,50
15 — .....	4,—	4,50	5,50	3,96875	4,375	2,—	2,—
17 — .....	4,—	4,50	5,50	3,96875	4,375	2,375	2,375
18 — .....	4,—	4,50	5,50	3,96875	4,375	2,25	2,25
19 — .....	4,—	4,50	5,50	3,96875	4,375	1,75	1,75
20 — .....	4,—	4,50	5,50	3,96875	4,375	1,25	1,25
<i>b) Mois antérieurs (1) :</i>							
1926 .....	7,06	7,56	7,96	—	—	—	—
1927 .....	5,41	5,91	6,89	4,0534	4,5013	2,6966	2,8488
1927 Septembre .....	5,—	5,50	6,50	3,7933	4,375	2,279	2,274
Octobre .....	5,—	5,50	6,50	3,8317	4,375	2,721	2,7308
Novembre .....	4,50	5,—	6,—	4,1739	4,614	3,217	3,337
Décembre .....	4,50	5,—	6,—	4,2454	4,625	2,924	2,5648
1928 Janvier .....	4,50	5,—	6,—	3,9567	4,2908	1,707	1,707
Février .....	4,50	5,—	6,—	3,875	4,125	2,465	2,50
Mars .....	4,50	5,—	6,—	4,0903	4,3565	3,2685	3,569
Avril .....	4,50	5,—	6,—	4,2663	4,625	3,4185	3,6413
Mai .....	4,50	5,—	6,—	4,3975	4,7475	2,855	3,04
Juin .....	4,50	5,—	6,—	4,3966	4,762	2,8125	3,0673
Juillet .....	4,—	4,50	5,50	3,9337	4,35	1,97	2,185
Août .....	4,—	4,50	5,50	3,9375	4,375	2,9038	2,9567
Septembre .....	4,—	4,50	5,50	3,9375	4,375	2,525	2,535
Octobre .....	4,—	4,50	5,50	3,9375	4,375	2,9352	2,9398
Novembre .....	4,—	4,50	5,50	3,96825	4,375	2,60	2,73

Taux des reports (Caisse Générale de Reports) le 20 décembre 1928 } sur les valeurs au comptant 9 %  
 } sur les valeurs à terme .... 8,50 %

(1) Les chiffres annuels sont des moyennes; les chiffres mensuels sont les taux officiels à la fin de chaque mois et les moyennes mensuelles des taux « hors banque » et taux du « call money ».

### II. — Taux des dépôts en banque le 20 décembre 1928.

BANQUES	Compte à vue	Compte de quinzaine	Compte à préavis de 15 jours	Compte de dépôts à :						
				1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
Société Générale .....	1,50	4,50	—	4,50	4,50	4,50	—	—	—	—
Banque de Bruxelles .....	1,50	4,75	4,50	4,50	4,50	4,50	—	—	—	—
Caisse de Reports .....	1,50	4,87	—	4,50	4,50	4,75	—	5,—	—	—
Société Nationale de Crédit à l'Industrie .....	—	—	—	—	4,75	5,—	5,—	5,50	5,50	5,50

Taux des dépôts sur livrets à la Caisse Générale d'Épargne sous la garantie de l'État : 4 p. c. jusqu'à 20.000 francs ; 3 p. c. pour le surplus.

MARCHE DES CHANGES.

I. — Cours des changes à Bruxelles.

DATES 1928	LONDRES £ = 35 belgas	PARIS 100 fr. = 28,1773 b.	NEW-YORK (câble) \$ = 7,19193 b.	AMSTERDAM 100 fl. = 289,086 b.	GENÈVE 100 fr. = 138,77 b.	MADRID 100 P. = 138,77 b.	ITALIE 100 lires = 37,862 b.	STOCKHOLM 100 cr. = 192,736 b.	OSLO 100 cr. = 192,736 b.	COPENHAGUE 100 cr. = 192,736 b.	PRAGUE	MONTRÉAL \$ = 7,19193 b.	BERLIN 100 M. = 171,321 b.	VIENNE 100 sch. = 101,20 b.	VARSOVIE 100 zl. = 80,68 b.	BUDAPEST 100 pengo = 125,79 b.
6-12 ...	34,8930	28,0975	7,1935	288,89	138,58	116,23	37,6675	192,20	191,79	191,875	21,32	7,1785	171,415	101,175	80,64	125,35
7-12 ...	34,8905	28,095	7,1930	288,85	138,545	116,15	37,67	192,225	191,725	191,725	21,315	7,1775	171,365	101,15	80,70	125,30
10-12 ...	34,8915	28,0932	7,1940	288,87	138,54	116,18	37,6525	192,31	191,725	191,75	21,315	7,1760	171,365	101,10	80,75	125,35
11-12 ...	34,89	28,095	7,1920	288,88	138,54	116,36	37,6525	192,40	191,725	191,85	21,3175	7,1745	171,38	101,50	80,70	125,35
12-12 ...	34,8885	28,099	7,19085	288,825	138,484	116,35	37,66	192,275	191,725	191,775	21,32	7,1705	171,40	101,20	80,60	125,35
13-12 ...	34,88875	28,0985	7,1913	288,86	138,48	116,75	37,66	192,325	191,725	191,88	21,32	7,1675	171,41	101,15	80,55	125,35
14-12 ...	34,8875	28,10	7,1910	288,82	138,52	116,80	37,6575	192,30	191,725	191,83	21,3125	7,1670	171,40	101,20	80,60	125,35
17-12 ...	34,8875	28,10	7,19075	288,825	138,52	116,90	37,665	192,375	191,725	191,80	21,31	7,1665	171,40	101,10	80,675	125,35
18-12 ...	34,8840	28,112	7,1890	288,80	138,555	116,90	37,6525	192,50	191,725	191,80	21,3175	7,165	171,3525	101,25	80,65	125,30
19-12 ...	34,8795	28,1205	7,1885	288,75	138,52	116,975	37,65	192,45	191,725	191,80	21,2975	7,161	171,31	101,225	80,60	125,35
20-12 ...	34,8765	28,115	7,183	288,70	138,50	116,95	37,6425	192,425	191,725	191,85	21,29	7,158	171,28	101,225	80,50	125,225

II. — Moyennes annuelles et mensuelles.

	Londres	Paris	New-York (câble)	Amsterdam	Genève	Madrid	Italie	Stockholm	Berlin	Vienne
1927	belgas 34,928	belgas 28,198	belgas 7,1853	belgas 288,162	belgas 138,40	belgas 122,592	belgas 37,024	belgas 192,688	belgas 170,725	belgas 101,246
Septembre ... 1927	34,926	28,161	7,1810	287,801	138,477	123,043	39,098	193,019	170,903	101,254
Octobre	34,967	28,187	7,1805	288,522	138,477	124,073	39,247	193,368	171,318	101,329
Novembre	34,930	28,160	7,1672	289,263	138,198	121,469	39,048	193,017	170,997	101,107
Décembre	34,897	28,138	7,1481	289,031	138,052	119,014	38,484	193,031	170,763	100,886
Janvier	34,9673	28,196	7,1713	289,264	138,203	122,70	37,951	192,822	170,882	101,144
Février ... 1928	35,0096	28,230	7,1815	289,114	138,181	121,991	38,034	192,785	171,33	101,18
Mars	34,9996	28,221	7,1721	288,67	138,11	120,62	37,90	192,52	171,43	101,03
Avril	34,95	28,185	7,16	288,57	137,99	120,09	37,78	192,22	171,22	100,81
Mai	34,966	28,196	7,163	288,984	138,06	119,830	37,748	192,191	171,40	100,73
Juin	34,946	28,146	7,161	288,77	138,01	118,67	37,69	192,14	171,145	100,64
Juillet	34,912	28,110	7,176	288,823	138,219	118,271	37,619	192,211	171,251	101,034
Août	34,902	28,097	7,191	288,41	138,437	119,436	37,635	192,44	171,358	101,326
Septembre	34,900	28,103	7,195	288,45	138,486	119,-	37,635	192,515	171,43	101,31
Octobre	34,895	28,107	7,194	288,44	138,460	116,45	37,676	192,41	171,34	101,17
Novembre	34,89	28,111	7,195	288,80	138,509	115,95	37,992	192,33	171,40	101,13

III. — Change à terme. (Report « R » ou déport « D » exprimés en belgas).

DATES 1928	POUR 1 £		POUR 100 FR. FR.		POUR 1 \$		POUR 100 FLORINS	
	acheteur	vendeur	acheteur	vendeur	acheteur	vendeur	acheteur	vendeur
à 1 mois :								
6 décembre	—	R 0,003	R 0,010	—	D 0,005	—	—	—
7	R 0,006	R 0,007	R 0,010	R 0,014	D 0,005	D 0,004	D 0,075	D 0,025
8	R 0,006	R 0,007	R 0,010	R 0,014	D 0,005	D 0,004	D 0,075	D 0,050
10	R 0,007	R 0,008	R 0,010	R 0,014	D 0,004	—	D 0,075	—
11	R 0,007	R 0,008	R 0,010	—	D 0,004	D 0,003	D 0,075	D 0,025
12	R 0,009	—	R 0,010	—	D 0,003	—	—	—
13	R 0,012	—	R 0,008	R 0,010	D 0,003	—	D 0,050	—
14	R 0,012	—	R 0,008	R 0,010	D 0,0035	—	D 0,050	—
15	R 0,013	—	R 0,008	—	D 0,0035	—	D 0,050	—
17	R 0,014	—	R 0,008	—	D 0,003	—	D 0,050	—
18	R 0,015	—	R 0,010	—	D 0,0025	—	pair	—
19	R 0,017	—	R 0,008	—	D 0,001	—	pair	—
20	R 0,017	—	R 0,008	—	pair	—	pair	—
à 3 mois :								
6 décembre	—	R 0,028	R 0,032	—	D 0,0075	—	D 0,250	—
7	R 0,028	R 0,029	R 0,030	R 0,034	D 0,008	D 0,007	D 0,150	—
8	R 0,029	R 0,031	R 0,030	R 0,034	D 0,008	—	D 0,200	D 0,150
10	R 0,029	R 0,031	R 0,030	R 0,034	D 0,0075	—	D 0,150	—
11	R 0,030	R 0,031	R 0,030	—	D 0,0075	D 0,0065	D 0,175	D 0,125
12	R 0,032	—	R 0,030	—	D 0,0055	—	—	—
13	R 0,031	—	R 0,030	R 0,034	D 0,0065	—	D 0,150	—
14	R 0,035	—	—	R 0,028	D 0,0065	—	D 0,150	—
15	R 0,038	—	R 0,028	—	D 0,006	—	D 0,150	—
17	R 0,038	—	R 0,032	—	D 0,006	—	D 0,150	—
18	R 0,044	—	R 0,030	—	D 0,005	—	D 0,075	—
19	R 0,052	—	R 0,028	R 0,032	D 0,003	—	D 0,025	—
20	R 0,054	—	R 0,028	—	D 0,001	—	pair	—

**MOUVEMENT DES CHEQUES POSTAUX EN BELGIQUE.**

PÉRIODES	Inscriptions au débit et au crédit		Régé sans emploi de signes monétaires		Nombre de comptes à la fin de chaque période	Total des avoirs à la fin de chaque période en millions de francs
	Nombre	Montant en millions de francs	Montant en millions de francs	P. c.		
1926 Moyenne mensuelle ...	3.357.260	14.635	12.481	85,2	178.188(*)	1230 (*)
1927 Moyenne mensuelle ...	3.639.645	19.701	17.017	86,4	201.748(*)	1262 (*)
1927 Septembre .....	3.498.924	19.327	16.751	86,6	198.072	1268
Octobre .....	3.972.983	21.276	18.430	86,6	199.686	1169
Novembre .....	3.552.645	20.741	18.050	87,-	200.578	1224
Décembre .....	4.136.003	21.830	18.876	86,5	201.748	1262
1928 Janvier .....	4.363.766	22.574	19.473	86,3	203.882	1339
Février .....	3.947.974	21.294	18.438	86,6	205.666	1279
Mars .....	4.305.305	23.463	20.360	86,7	209.058	1389
Avril .....	4.082.334	22.698	19.637	86,5	210.973	1381
Mai .....	4.170.573	23.203	20.067	86,5	212.556	1471
Juin .....	4.114.124	24.138	21.081	87,3	214.226	1480
Juillet .....	4.223.320	24.228	20.990	86,6	215.741	1464
Août .....	4.136.542	23.612	20.470	86,6	217.341	1448
Septembre .....	3.765.665	22.917	19.938	87,-	219.104	1464
Octobre .....	4.758.947	25.791	22.254	86,2	221.243	1574
Novembre .....	4.493.795	24.806	21.599	87,-	223.190	1492

(\*) Au 31 décembre.

**CHAMBRES DE COMPENSATION ET CAISSE DE LIQUIDATION EN BELGIQUE.**

PÉRIODES	CHAMBRES DE COMPENSATION					CAISSE DE LIQUIDATION DE LA BOURSE DE BRUXELLES (Comptant)		
	BRUXELLES ET PROVINCES			BRUXELLES		Nombre de séances	Nombre de partici- pants à la fin du mois	Montant des opérations compensées en millions de francs (1)
	Nombre de chambres	Nombre de pièces compensées	Capitaux compensés en millions de francs	Nombre de pièces compensées	Capitaux compensés en millions de francs			
1926 Moyenne mensuelle	30	341.071	28.676	165.415	19.326	—	—	—
1927 Moyenne mensuelle	33	335.395	30.705	155.703	20.470	—	—	—
1927 Septembre .....	32	336.282	30.691	153.200	20.479	—	—	—
Octobre .....	33	351.895	31.281	161.777	20.873	—	—	—
Novembre .....	33	337.647	29.702	153.264	20.225	—	—	—
Décembre .....	33	373.881	34.472	172.219	23.272	—	—	—
1928 Janvier .....	33	377.973	35.587	173.069	23.382	—	—	—
Février .....	34	358.144	33.627	162.725	22.105	—	—	—
Mars .....	35	387.087	39.786	174.338	27.223	10	20	48
Avril .....	35	360.718	36.501	162.786	24.903	19	60	378
Mai .....	35	384.364	41.645	172.676	29.317	20	60	908
Juin .....	35	378.224	41.305	171.234	28.619	21	80	793
Juillet .....	36	362.550	35.149	165.211	23.698	20	100	483
Août .....	36	368.217	36.807	168.868	24.701	19	100	731
Septembre .....	37	349.588	32.787	156.348	21.931	20	120	1.003
Octobre .....	38	404.636	36.200	181.147	24.299	23	140	1.215
Novembre .....	38	391.251	35.137	172.923	22.995	—	—	—

(1) Dans ce montant, les achats ou les ventes ne sont comptés qu'une seule fois.

**DECLARATIONS DE FAILLITE ET HOMOLOGATIONS DE CONCORDAT PREVENTIF A LA FAILLITE  
PUBLIEES AU MONITEUR DU COMMERCE BELGE.**

Périodes	Nombre de faillites	Nombre de concordats homologués
Du 30 novembre au 14 décembre 1928.	19	2
Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 1928 .....	472	108
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 16 décembre 1927...	487	121



**ACTIVITE DES CHEMINS DE FER BELGES.**

A. — Recettes et dépenses d'exploitation (en milliers de francs).

PÉRIODES	RECETTES				DÉPENSES	EXCÉDENT	COEFFICIENT D'EXPLOITATION
	Voyageurs	Marchandises	Produits extraordinaires	Ensemble			
1926 moyenne mensuelle .....	46.417	132.438	4.054	182.909	150.333	32.576	82,19
1927 moyenne mensuelle .....	57.899	177.081	5.511	240.491	204.462	36.029	85,02
1927 Août .....	79.802	174.804	5.160	259.766	202.079	57.687	77,76
Septembre .....	66.798	175.562	7.731	250.091	199.041	51.050	79,59
Octobre .....	57.029	189.617	4.352	250.998	208.519	42.479	83,08
Novembre .....	50.611	178.699	3.498	232.808	203.683	29.125	87,49
Décembre .....	52.096	175.699	3.515	231.310	210.093	21.217	90,83
1928 Janvier .....	55.626	171.984	5.518	233.128	198.254	34.874	85,04
Février .....	48.347	170.073	4.278	222.698	204.250	18.448	91,72
Mars .....	52.341	190.560	6.275	249.176	215.824	33.352	86,61
Avril .....	65.532	171.360	5.651	242.544	201.491	41.053	83,07
Mai .....	63.777	176.721	4.125	244.623	206.266	38.357	84,33
Juin .....	61.482	184.495	5.126	251.103	204.057	47.046	81,26
Juillet .....	80.454	175.419	5.230	261.103	209.764	51.339	80,34
Août .....	88.790	185.471	6.644	280.906	224.806	56.100	80,—
Septembre .....	79.251	188.076	6.121	273.448	220.008	53.440	80,47
Octobre (chiffres prov.) .....	60.600	214.800	5.400	280.800	230.800	50.000	82,19

B. — Statistique du trafic.

PÉRIODES	1° Voyageurs				2° Marchandises			
	Nombre de voyageurs 1 = 1000	Nombre de voyageurs-km. 1 = 1000	Nombre de voyageurs par train Unités	Nombre de voyageurs par tonne remorquée Unités	Nombre de tonnes totales 1 = 1000	Nombre de tonnes-km. totales 1 = 1000	Nombre de tonnes par train Unités	Nombre de tonnes utiles par tonne brute remorquée.
1926 Moyenne mensuelle ...	18.797	515.345	158	0,65	6.668	689.339	232,5	0,3654
1927 Moyenne mensuelle ...	18.079	492.250	155	0,66	6.386	655.833	246,5	0,3679
1927 Juillet .....	17.646	520.000	151	0,62	6.397	663.755	252,7	0,3721
Août .....	19.276	581.000	168	0,68	6.357	670.995	252,9	0,3727
Septembre .....	18.825	520.000	163	0,67	6.158	637.011	247,8	0,3657
Octobre .....	18.481	492.000	157	0,68	6.956	674.703	254,7	0,3715
Novembre .....	18.354	477.000	157	0,69	6.663	641.664	247,2	0,3647
Décembre .....	18.171	475.000	151	0,66	6.323	631.971	238,6	0,3585
1928 Janvier .....	20.202	507.000	161	0,71	6.332	648.427	253,—	0,3699
Février .....	18.354	478.000	160	0,71	6.175	630.024	262,4	0,3735
Mars .....	17.617	461.000	144	0,64	7.034	683.714	265,—	0,3639
Avril .....	18.660	532.000	170	0,72	6.345	602.179	258,1	0,3612
Mai .....	18.084	507.000	153	0,65	6.677	647.848	270,4	0,3749
Juin .....	17.573	494.000	150	0,64	6.542	623.578	254,4	0,3569
Juillet .....	18.682	558.000	152	0,62	6.244	592.895	249,3	0,3473
Août .....	20.417	627.000	168	0,67	6.767	659.935	259,6	0,3577
Septembre .....	19.354	541.000			6.805	643.065		

C. — Nombre de wagons fournis à l'industrie.

a) Nombre de wagons fournis pour transports taxés au départ des stations belges, y compris ceux pour le transport de houille, coke et briquettes;

b) Nombre de wagons fournis spécialement pour le transport de houille, coke et briquettes;

c) Nombre de wagons chargés en provenance des réseaux étrangers et destinés soit à des stations du réseau de la Société, soit à des stations d'autres réseaux situés au delà.

Périodes	a	b	c	a + c
1926 Moyenne mensuelle .	458.877	122.229	—	—
1927 Moyenne mensuelle .	452.782	115.019	181.941	634.723
1927 Août . . .	455.291	113.050	181.735	637.026
Septemb. . . . .	447.887	109.280	183.582	631.469
Octobre. . . . .	498.967	115.265	188.745	687.712
Novemb. . . . .	483.158	109.924	171.899	655.057
Décemb. . . . .	453.921	125.811	179.858	633.779
Janvier . . . . .	449.711	131.882	173.104	622.815
1928 Février . . .	452.300	119.945	165.003	617.303
Mars . . . . .	513.833	135.423	177.021	690.854
Avril . . . . .	452.135	124.817	159.285	611.420
Mai . . . . .	470.061	131.369	168.023	638.084
Juin . . . . .	482.951	133.849	166.196	649.147
Juillet . . . . .	470.743	119.711	161.484	632.227
Août . . . . .	495.259	120.208	181.777	677.036
Septemb. . . . .	492.384	121.341	180.748	673.132
Octobre . . . . .	575.238	141.945	184.575	759.813

TAUX DE L'ESCOMPTE

DES PRINCIPALES BANQUES D'EMISSION.

	Depuis le	P. c.
Allemagne . . . . .	4 octobre 1927	7
Autriche . . . . .	17 juillet 1928	6,50
Belgique . . . . .	1 <sup>er</sup> juillet 1928	4
Bulgarie . . . . .	15 décembre 1928	9
Danemark . . . . .	24 juin 1926	5
Dantzig . . . . .	18 juin 1927	6
Espagne . . . . .	23 mars 1923	5
Esthonie . . . . .	2 janvier 1928	7,50
Etats-Unis (Federal Res. Bank of New-York) . . . . .	13 juillet 1928	5
Finlande . . . . .	16 novembre 1928	7
France . . . . .	19 janvier 1928	3,50
Grande-Bretagne . . . . .	21 avril 1927	4,50
Grèce . . . . .	30 novembre 1928	9
Hollande . . . . .	13 octobre 1927	4,50
Hongrie . . . . .	2 octobre 1928	7
Indes . . . . .	13 décembre 1928	7
Italie . . . . .	25 juin 1928	5,50
Japon . . . . .	10 octobre 1927	5,48
Lettonie . . . . .	1 <sup>er</sup> avril 1928	6
Lithuanie . . . . .	novembre 1927	6
Norvège . . . . .	26 mars 1928	5,50
Pologne . . . . .	13 mai 1927	8
Portugal . . . . .	26 juillet 1926	8
Roumanie . . . . .	1 <sup>er</sup> juin 1920	6
Suède . . . . .	24 août 1928	4,50
Suisse . . . . .	22 octobre 1925	3,50
Tchécoslovaquie . . . . .	8 mars 1927	5
U. R. S. S. . . . .	1 <sup>er</sup> avril 1923	8
Yougoslavie . . . . .	22 juin 1922	6

COMMERCE SPECIAL DE L'UNION ECONOMIQUE BELGO-LUXEMBOURGEOISE AVEC LES PAYS ETRANGERS.

Chiffres globaux.

PÉRIODES	IMPORTATIONS			EXPORTATIONS			Déficit (—) ou Excéd. (+) de la balance commer- ciale	P. c. des exporta- tions aux importa- tions
	Tonnes	VALEUR		Tonnes	VALEUR			
		en milliers de francs	Prix moyen par tonne		en milliers de francs	Prix moyen par tonne		
1926 Moyenne mensuelle .	2.858.722	1.921.901	672,29	1.933.571	1.666.556	861,91	— 255.345	86,71
1927 Moyenne mensuelle .	3.168.826	2.431.628	767,36	2.011.203	2.218.395	1.103,02	— 213.233	91,23
1927 Août . . . . .	3.145.004	2.327.312	740,—	2.168.705	2.267.074	1.045,36	— 60.238	97,41
Septembre . . . . .	3.233.143	2.439.874	754,64	2.067.185	2.281.767	1.103,80	— 158.107	93,52
Octobre . . . . .	3.285.845	2.522.826	767,79	2.070.238	2.403.588	1.161,02	— 119.238	95,27
Novembre . . . . .	3.124.882	2.399.824	767,97	2.023.123	2.312.662	1.143,11	— 87.162	96,37
Décembre . . . . .	3.251.599	2.712.971	834,35	2.097.678	2.825.358	1.346,90	+ 112.387	104,14
1928 Janvier . . . . .	2.993.478	2.356.582	787,24	1.592.201	1.951.782	1.225,84	— 404.800	82,82
Février . . . . .	3.065.183	2.580.050	841,73	2.109.883	2.593.968	1.229,44	+ 13.918	100,54
Mars . . . . .	3.401.092	2.995.160	880,65	2.464.277	2.739.024	1.111,49	— 256.136	91,45
Avril . . . . .	3.082.842	2.401.594	779,02	1.974.813	2.167.397	1.097,52	— 234.197	90,25
Mai . . . . .	3.163.785	2.539.532	802,69	2.341.157	2.366.988	1.011,03	— 172.544	93,21
Juin . . . . .	3.268.916	2.617.494	800,72	2.384.753	2.461.622	1.032,23	— 155.872	94,04
Juillet . . . . .	3.117.488	2.337.605	749,84	2.351.980	2.401.058	1.020,87	+ 63.453	102,71
Août . . . . .	3.098.730	2.536.248	818,48	2.126.372	2.303.947	1.083,51	— 232.301	90,84
Septembre . . . . .	3.578.465	2.865.082	800,65	2.154.049	2.319.503	1.076,81	— 545.579	80,96
Octobre . . . . .	3.725.590	2.903.195	779,26	2.400.252	2.921.663	1.217,23	+ 18.468	100,64

**COMMERCE SPECIAL DE L'UNION ECONOMIQUE BELGO-LUXEMBOURGEOISE AVEC LES PAYS ETRANGERS.**

**Détail par catégories.**

	Animaux vivants		Objets d'alimentation et boissons		Matières brutes ou simplement préparées		Produits fabriqués		Or et argent non ouvrés ni monnayés		TOTAUX	
	Quantités 1.000 kil.	Valeurs 1.000 fr.	Quantités 1.000 kil.	Valeurs 1.000 fr.	Quantités 1.000 kil.	Valeurs 1.000 fr.	Quantités 1.000 kil.	Valeurs 1.000 fr.	Quantités 1.000 kil.	Valeurs 1.000 fr.	Quantités 1.000 kil.	Valeurs 1.000 fr.
<b>IMPORTATIONS :</b>												
1926 L'année .....	8.189	38.552	3.148.665	5.889.974	30.200.826	12.062.858	946.991	6.595.005	8	17.289	34.304.680	23.062.814
1927 L'année .....	17.765	96.317	3.494.201	7.192.365	33.592.397	15.125.011	921.490	5.044.141	59	170.839	38.025.912	29.179.537
1927 Août.....	2.986	15.194	286.556	581.194	2.780.599	1.149.272	74.860	533.090	2	48.562	3.145.004	2.327.312
Septembre .....	1.612	8.902	300.945	631.897	2.855.700	1.248.175	74.880	544.150	6	6.750	3.233.143	2.439.874
Octobre .....	1.402	7.720	342.110	676.179	2.859.535	1.258.915	82.797	568.733	1	11.279	3.285.845	2.522.826
Novembre .....	1.178	6.183	306.111	617.845	2.738.529	1.217.423	79.054	555.556	10	2.817	3.124.882	2.399.824
Décembre .....	1.557	8.023	290.848	613.296	2.875.830	1.442.036	83.357	606.952	7	42.664	3.251.599	2.712.971
1928 Janvier .....	1.092	5.761	232.173	520.585	2.683.900	1.249.929	76.313	574.105	—	6.202	2.993.478	2.356.582
Février.....	1.571	8.150	237.548	515.216	2.743.473	1.417.289	82.592	632.662	—	6.733	3.065.183	2.580.050
Mars .....	1.368	7.227	289.801	620.207	3.008.931	1.613.697	100.986	743.756	5	10.273	3.401.092	2.995.160
Avril .....	965	5.123	235.172	516.473	2.761.589	1.234.023	85.116	634.414	1	11.561	3.082.842	2.401.594
Mai .....	659	3.864	224.572	519.254	2.840.396	1.315.166	98.157	698.463	—	2.785	3.163.785	2.539.532
Juin .....	500	3.144	274.654	577.855	2.904.918	1.375.317	88.843	651.499	—	9.679	3.268.916	2.617.494
Juillet .....	608	3.940	261.203	514.917	2.769.428	1.194.389	86.227	622.658	21	1.701	3.117.488	2.337.605
Août.....	595	3.749	274.057	547.294	2.726.016	1.319.176	98.061	658.344	—	7.685	3.098.730	2.536.248
Septembre.....	770	4.024	303.650	608.637	3.181.176	1.542.242	92.869	698.509	—	11.670	3.578.465	2.865.082
Octobre .....	901	5.223	344.316	678.097	3.276.286	1.445.903	104.085	732.051	2	41.921	3.725.590	2.903.195
<b>EXPORTATIONS :</b>												
1926 L'année .....	22.085	162.282	820.167	1.900.029	16.757.222	7.049.472	5.603.278	10.822.596	101	64.297	23.202.854	19.998.676
1927 L'année .....	15.507	151.434	718.624	2.114.756	16.544.230	8.973.303	6.855.974	15.311.472	100	69.773	24.134.435	26.620.738
1927 Août.....	1.139	11.264	82.489	209.403	1.488.252	723.979	596.816	1.314.846	10	7.582	2.168.705	2.267.074
Septembre .....	1.414	13.781	75.132	190.358	1.449.147	791.716	541.485	1.281.243	7	4.569	2.067.185	2.281.767
Octobre .....	1.163	11.236	76.476	190.520	1.404.870	823.079	587.722	1.374.414	6	4.339	2.070.238	2.403.588
Novembre .....	937	9.381	71.317	204.284	1.353.638	775.793	597.224	1.318.806	7	4.398	2.023.123	2.312.662
Décembre .....	642	6.639	60.900	223.692	1.373.511	887.778	662.613	1.699.629	12	7.620	2.097.678	2.825.358
1928 Janvier .....	1.278	13.420	42.758	178.464	1.191.626	721.587	356.531	1.032.375	8	5.936	1.592.201	1.951.782
Février.....	1.372	13.647	61.162	206.259	1.471.756	937.640	575.579	1.426.889	14	9.533	2.109.883	2.593.968
Mars .....	1.441	13.468	70.266	233.167	1.661.248	929.259	731.314	1.556.537	9	6.593	2.464.277	2.739.024
Avril .....	1.378	12.508	49.709	172.558	1.453.608	677.429	470.105	1.295.901	13	9.001	1.974.813	2.167.397
Mai .....	1.392	12.173	51.313	185.441	1.641.168	805.383	647.279	1.360.108	5	3.883	2.341.157	2.366.988
Juin .....	1.591	15.124	58.283	209.065	1.655.936	711.339	668.938	1.521.450	5	4.644	2.384.753	2.461.622
Juillet .....	1.482	13.431	116.585	233.667	1.610.342	724.283	623.564	1.424.255	7	5.422	2.351.980	2.401.058
Août.....	1.196	11.354	92.264	210.519	1.485.700	745.051	547.204	1.330.959	8	6.064	2.126.372	2.303.947
Septembre.....	1.909	16.819	111.309	235.571	1.447.071	793.396	493.756	1.270.510	4	3.007	2.154.049	2.319.503
Octobre .....	1.687	14.763	113.408	227.479	1.562.039	926.658	723.107	1.745.130	10	7.633	2.400.252	2.921.663

**RENDEMENT DES SOCIETES ANONYMES BELGES**

Tableau I. — Classement par genre d'industrie. (Mois de novembre 1928.)

RUBRIQUES	Capital versé		Bénéfice total		Perte totale		*Solde	Bénéfice distribué aux actionn.	Bénéfice distribué en p. c. du capital versé	Dette obligataire	Payement de coupons d'obligat.
	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Montant en milliers de francs	En milliers de francs		En milliers de francs	En milliers de francs
Banques .....	5	47.695	5	11.390	—	—	11.390	4.556	9,55	24.000	1.200
Assurances .....	1	700	1	498	—	—	498	253	36,14	—	—
Opérations financières .....	13	79.649	12	8.535	1	24	8.511	5.397	6,78	11.192	576
Exportations, importations ..	8	39.879	7	9.992	1	30	9.962	7.954	19,95	—	—
Commerce de fer et métaux ..	2	4.200	2	209	—	—	209	10	0,24	—	—
Commerce d'hab. et d'ameubl.	5	5.150	4	922	1	108	814	727	14,12	—	—
Commerce de prod. aliment.	7	7.876	6	1.590	1	56	1.534	889	11,29	—	—
Commerces non dénommés ..	16	5.166	13	1.048	3	39	1.009	756	14,63	—	—
Sucreries .....	1	500	1	36	—	—	36	30	6,—	—	—
Mouneries .....	1	650	1	399	—	—	399	39	6,—	—	—
Brasseries .....	3	4.325	3	847	—	—	847	240	5,55	—	—
Distilleries d'alcool .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Autres industries alimentaires	8	30.840	5	6.332	3	97	6.235	335	1,09	—	—
Carrières .....	6	72.860	4	6.527	2	329	6.198	4.930	6,77	20.501	1.381
Charbonnages .....	8	192.300	5	19.946	3	7.228	12.718	12.380	6,44	8.051	374
Mines et autres ind. extractives	4	9.387	3	226	1	11	215	177	1,89	—	—
Gaz .....	3	11.900	3	1.629	—	—	1.629	692	5,82	—	—
Electricité .....	8	225.073	8	46.713	—	—	46.713	35.909	15,95	103.458	5.521
Constructions électriques ....	5	11.050	5	1.696	—	—	1.696	—	—	—	—
Hôtels, théâtres, cinémas ....	5	1.425	4	543	1	18	525	171	12,—	347	24
Imprimerie, publicité .....	7	2.800	5	866	2	9	857	342	12,21	—	—
Textiles (lin, coton, laine, soie)	20	63.615	17	24.771	3	115	24.656	12.951	20,36	350	39
Matériaux artificiels et produits céramiques .....	8	27.285	7	439	1	1.893	(1.454)	289	1,06	—	—
Métallurgie, sidérurgie .....	43	734.347	38	161.385	5	1.692	159.693	90.785	12,36	179.513	9.005
Construction .....	5	3.330	5	37	—	—	37	—	—	—	—
Papeteries (industrie) .....	2	1.020	2	783	—	—	783	174	17,06	—	—
Plantations et soc. coloniales .	11	142.934	11	10.374	—	—	10.374	5.292	3,70	—	—
Produits chimiques .....	5	65.625	4	8.480	1	292	8.188	5.789	8,82	190	9
Industries du bois .....	1	50	—	—	1	27	(27)	—	—	—	—
Tanneries et corroiries .....	4	7.960	2	185	2	797	(612)	108	1,36	46	—
Automobiles .....	1	500	1	54	—	—	54	55	11,—	—	—
Verreries .....	5	35.000	3	7.137	2	2.096	5.041	2.412	6,89	—	—
Glaceries .....	2	2.600	2	24.468	—	—	24.468	20.561	790,81	—	—
Industries non dénommées ..	19	58.587	17	19.880	2	59	19.821	4.390	7,49	556	33
Chemins de fer .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Chemins de fer vicinaux .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Navigation et aviation .....	5	9.975	4	698	1	41	657	60	0,60	—	—
Télégraphe, téléphone .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tramways électriques .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Autobus .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transports non dénommés ...	1	50	1	17	—	—	17	—	—	—	—
Divers non dénommés .....	8	3.910	5	273	3	79	194	127	—	—	—
<b>TOTAL ..</b>	<b>256</b>	<b>1.910.213</b>	<b>216</b>	<b>378.925</b>	<b>40</b>	<b>15.040</b>	<b>363.885</b>	<b>218.780</b>	<b>11,45</b>	<b>348.204</b>	<b>18.162</b>

Tableau II. — Classement par ordre d'importance du capital versé.

Jusqu'à 1 million .....	124	58.910	99	25.599	25	1.381	24.218	7.397	12,56	2.213	106
De plus de 1 à 5 millions ....	77	203.475	68	88.715	9	4.245	84.470	51.637	25,38	7.264	409
De plus de 5 à 10 millions ...	21	155.738	18	26.580	3	2.896	23.684	14.386	9,24	24.020	1.137
De plus de 10 à 20 millions ..	14	236.889	12	40.608	2	1.499	39.109	21.886	9,24	38.726	1.766
De plus de 20 millions .....	20	1.255.201	19	197.423	1	5.019	192.404	123.474	9,84	275.981	14.744
<b>TOTAL ..</b>	<b>256</b>	<b>1.910.213</b>	<b>216</b>	<b>378.925</b>	<b>40</b>	<b>15.040</b>	<b>363.885</b>	<b>218.780</b>	<b>11,45</b>	<b>348.204</b>	<b>18.162</b>

Tableau I. — Détail des émissions de novembre 1928 (en milliers de francs).

	CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS				AUGMENTATIONS DE CAPITAL				Apports en nature compris dans les souscript. et augm. de capital	PART PRISE PAR LES BANQUES DANS LA FORMATION DU CAPITAL DES ENTREPRISES		DISSOLUTIONS DE SOCIÉTÉS				
	anonymes et en commandite par actions		coopératives et unions du crédit		Actions			Obligations		Montant	Désignation	anonymes et en commandite par actions		coopératives et unions du crédit		
	Nombre	Montant (*)	Nombre	Montant	Nombre	Capital ancien	Augmentation (*)	Nombre				Montant	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Banques .....	1	60.000	—	—	4	211.000	74.000	—	—	32.500	34.998	(1)	2	68.000	—	—
Assurances .....	—	—	1	10 min	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Opérations financières .....	6	235.650	1	200 min	8	31.700	27.380	—	—	2.350	201.286	(2)	1	5.000	—	—
Exportations, importations .....	3	3.375	—	—	1	650	650	—	—	1.175	—	—	2	2.250	—	—
Commerce de fer et métaux .....	1	1.000	—	—	1	2.500	500	—	—	750	—	—	—	—	—	—
Commerce d'habillem. et d'ameubl.	4	1.945	—	—	2	6.000	7.750	—	—	1.171	—	—	2	950	—	—
Commerce de prod. alimentaires..	1	50	—	—	1	2.000	1.000	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Commerces non dénommés.....	11	10.430	1	135 min	2	800	1.600	—	—	5.630	—	—	3	850	1	675 min
Sucreries .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Meuneries .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Brasseries .....	—	—	—	—	2	9.300	6.250	—	—	240	—	—	—	—	—	—
Distilleries d'alcool .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Autres industries alimentaires ....	2	1.404	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	1.600	—	—
Carrières .....	1	1.000	—	—	—	—	—	1	1.000	—	—	—	—	—	—	—
Charbonnages .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mines et autres industr. extractives	2	85.800	—	—	2	20.000	25.000	—	—	4.320	—	—	1	1.750	—	—
Gaz .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Electricité.....	2	29.000	—	—	3	128.600	70.200	—	—	85	1.650	(3)	1	500	—	—
Constructions électriques .....	1	300	—	—	—	—	—	—	—	100	—	—	—	—	—	—
Hôtels, théâtres, cinémas.....	3	1.205	1	150 min	1	600	600	—	—	796	—	—	—	—	—	—
Imprimerie, publicité .....	3	1.455	1	5 min	1	175	1.700	—	—	1.041	—	—	1	430	—	—
Textiles (lin-coton-laine-soie).....	4	13.100	1	100 min	2	9.500	2.500	—	—	10.910	—	—	2	2.375	—	—
Matér. artific. et prod. céramiques.	—	—	—	—	5	57.700	25.833	—	—	800	10.533	(4)	—	—	—	—
Métallurgie, sidérurgie .....	3	32.250	—	—	9	31.450	34.650	—	—	2.741	17.750	(5)	4	6.700	—	—
Construction .....	3	2.250	1	100 min	4	858	837	—	—	540	955	Banque Par's-Pays-Bas (succ. de Bruxelles)	—	—	—	—
Papeteries (industries) .....	2	1.500	—	—	—	—	—	—	—	510	—	—	—	—	—	—
Plantations et sociétés coloniales..	7	35.520	—	—	5	769.250	220.250	—	—	4.900	18.500	(6)	—	—	—	—
Produits chimiques .....	4	212.951	—	—	—	—	—	—	—	3.500	56.550	(7)	—	—	—	—
Industries du bois .....	3	950	—	—	1	10.000	12.000	—	—	5.470	—	—	1	150	—	—
Tanneries et corroiries .....	3	12.200	—	—	1	750	750	—	—	3.400	750	Comptoir du Centre	1	2.400	—	—
Automobiles .....	2	2.100	—	—	2	9.600	4.200	—	—	100	—	—	—	—	—	—
Verreries .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Glaceries .....	1	150	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Industries non dénommées.....	5	4.550	—	—	5	7.500	8.700	1	1.600	2.450	—	—	—	—	—	—
Chemins de fer .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Chemins de fer vicinaux .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Navigation et aviation .....	2	2.500	1	50 min	1	2.000	3.000	—	—	1.345	—	—	—	—	—	—
Télégraphe et téléphone .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tramways électriques .....	1	40.000	—	—	1	5.500	6.500	—	—	24.000	5.036	(8)	—	—	—	—
Autobus .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transports non dénommés .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Divers non dénommés .....	3	1.430	3	64 min	—	—	—	—	—	250	—	—	—	—	—	—
<b>TOTAL .....</b>	<b>84</b>	<b>794.065</b>	<b>11</b>	<b>814 min</b>	<b>64</b>	<b>1.317.433</b>	<b>535.850</b>	<b>2</b>	<b>2.600</b>	<b>111.074</b>	<b>348.008</b>		<b>22</b>	<b>92.955</b>	<b>1</b>	<b>675 min</b>

(\*) Montant nominal, y compris les apports en nature.

(1) Comptoir du Centre; Société Générale de Belgique.

(2) Société Générale de Belgique; Banque d'Anvers; Banque Belge pour l'Etranger; Mutuelle Solvay; Banque G. Vercoutter et Cie (Paris); Rotterdamsche Bankvereniging; Wiener Bank Verein; Caisse Commerciale de Bâle; Société Générale de Banque en Pologne; Banque Malopolski.

(3) Banque de Bruxelles; Crédit Général de Belgique; Nagelmackers fils et Cie.

(4) Mutuelle Solvay; Banque de Paris et des Pays-Bas (succursale de Bruxelles); Finance et Industrie.

(5) Société Générale de Belgique; Banque de Gand; Banque de Flandre; Finance et Industrie.

(6) Banque Josse Allard; Nagelmackers fils et Cie; Banque H. Lambert; Crédit Général du Congo; Crédit Anversois.

(7) Société Générale de Belgique; Banque de l'Est de la Belgique; Banque de l'Arrondissement d'Anvers; Banque industrielle d'Anvers; Banque de Crédit Commercial; Banque Union financière d'Anvers; Banque Centrale de Liège; Crédit du Nord (Lille).

(8) Banque de Bruxelles; Banque industrielle Belge; Banque de Paris et des Pays-Bas (succursale de Bruxelles).

**Tableau II. — Groupement des sociétés selon le lieu où s'exerce leur activité sociale et selon l'importance du capital social (en milliers de francs).**

CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS				AUGMENTATIONS DE CAPITAL					DISSOLUTIONS DE SOCIÉTÉS			
anonymes et en commandite par actions		coopératives et unions du crédit		Actions			Obligations		anonymes et en commandite par actions		coopératives et unions du crédit	
Nom-bre	Montant (*)	Nom-bre	Montant	Nom-bre	Capital ancien	Augmen-tation (*)	Nom-bre	Montant	Nom-bre	Montant	Nom-bre	Montant

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

En Belgique .....	75	707.745	11	814 min	57	536.183	296.850	2	2.600	21	91.205	1	675 min
En Belg. et à l'étranger	2	50.800	—	—	2	12.000	18.750	—	—	1	1.750	—	—
Au Congo belge .....	7	35.520	—	—	5	769.250	220.250	—	—	—	—	—	—
<b>TOTAL .....</b>	<b>84</b>	<b>794.065</b>	<b>11</b>	<b>814 min</b>	<b>64</b>	<b>1.317.433</b>	<b>535.850</b>	<b>2</b>	<b>2.600</b>	<b>22</b>	<b>92.955</b>	<b>1</b>	<b>675 min</b>

**2° Selon l'importance du capital social.**

Jusqu'à 1 million ....	50	22.569	11	814 min	26	28.708	14.417	1	1.000	12	4.805	1	675 min
De plus de 1 à 5 mill. . .	19	51.146	—	—	22	130.275	68.433	1	1.800	8	20.150	—	—
De plus de 5 à 10 mill. . .	4	25.800	—	—	6	40.500	45.759	—	—	—	—	—	—
De plus de 10 à 20 mill.	2	25.800	—	—	7	57.950	92.250	—	—	1	18.000	—	—
De plus de 20 millions . .	9	668.750	—	—	3	1.000.000	315.000	—	—	1	50.000	—	—
<b>TOTAL .....</b>	<b>84</b>	<b>794.065</b>	<b>11</b>	<b>814 min</b>	<b>64</b>	<b>1.317.433</b>	<b>535.850</b>	<b>2</b>	<b>2.600</b>	<b>22</b>	<b>92.955</b>	<b>1</b>	<b>675 min</b>

(\*) Montant nominal, y compris les apports en nature.

**INSCRIPTIONS HYPOTHECAIRES (1).**

PÉRIODES	Montants calculés d'après les droits d'inscription perçus (cfr. <i>Moniteur Belge</i> )
	milliers de fr
1926 Moyenne mensuelle.	150.167
1927 Moyenne mensuelle.	205.297
<b>1927</b> Août .....	214.423
Septembre .....	230.883
Octobre .....	282.538
Novembre .....	187.658
Décembre .....	247.145
<b>1928</b> Janvier .....	239.954
Février .....	258.537
Mars .....	311.461
Avril .....	273.226
Mai .....	281.360
Juin .....	321.939
Juillet .....	308.146
Août .....	329.927
Septembre .....	328.440
Octobre .....	339.850

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

**RECOURS DES PROVINCES ET COMMUNES A L'EMPRUNT.**

PÉRIODES	CRÉDIT COMMUNAL DE BELGIQUE				Emprunts directs des provinces et communes
	Avances et remboursements opérés sur emprunts consentis pour le paiement de :				
	Dépenses extraordinaires		Dépenses ordinaires (Ouvertures de crédit gagées par les impôts cédulaires et additionnels)		
	Prélèvements sur comptes	Remboursem. nets	Avances nettes	Remboursem. nets	
	en milliers de francs				
1927 Moyenne mensuelle	24.886	8.074	13.578	11.289	462.500 (1)
1927 Septembre .....	75.210	830	11.628	14.307	—
Octobre .....	20.296	4.377	12.672	14.342	—
Novembre .....	20.944	2.573	11.280	13.320	—
Décembre .....	49.323	1.722	11.675	18.045	—
1928 Janvier .....	24.344	614	18.952	23.187	—
Février .....	12.590	7.302	10.874	20.110	néant
Mars .....	10.895	2.271	19.428	17.083	néant
Avril .....	20.017	2.679	12.605	8.396	néant
Mai .....	18.544	4.519	13.864	12.145	néant
Juin .....	23.393	846	20.110	13.355	néant
Juillet .....	25.279	6.552	16.901	25.688	néant
Août .....	24.686	2.753	11.130	34.011	néant
Septembre .....	19.792	2.221	10.686	19.864	néant
Octobre .....	16.881	7.772	9.964	26.136	néant
Novembre .....	33.756	1.277	12.813	13.960	néant

(1) Montant annuel.

**RENDEMENT DES SOCIÉTÉS ANONYMES BELGES**

Tableau rétrospectif.

PÉRIODES	Capital versé		Bénéfice total		Perte totale		Solde	Bénéfice distribué aux actionn.	Bénéfice distribué en p. c. du capital versé	Dette obligataire	Payement de coupons d'obligat.
	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs		Montant en milliers de francs	En milliers de francs	En milliers de francs	En milliers de francs
Année 1927 .....	4.759	17.585.864	4.002	4.809.059	757	237.928	4.571.131	2.395.315	13,62	3.670.084	163.839
11 premiers mois de 1927 .....	4.537	16.513.980	3.828	4.538.197	711	227.901	4.310.296	2.245.945	13,60	3.524.777	157.467
11 premiers mois de 1928 .....	4.831	19.781.477	3.991	4.973.850	837	302.142	4.671.703	2.727.753	13,79	*6.263.239	*346.859
1927 Septembre .....	156	325.268	131	94.490	25	15.367	79.123	32.295	9,93	11.366	453
Octobre .....	470	2.344.535	410	704.489	60	21.999	682.490	343.269	14,64	279.083	12.149
Novembre .....	234	1.280.626	203	421.734	31	10.613	411.121	214.732	16,77	305.117	12.226
Décembre .....	222	1.071.884	176	270.862	46	10.027	260.835	149.370	13,94	145.307	8.372
1928 Janvier .....	175	530.268	141	223.960	34	4.649	219.311	105.894	19,97	78.570	4.414
Février .....	127	174.984	111	32.058	16	8.972	23.086	11.700	6,69	77.579	3.417
Mars .....	471	1.349.679	399	397.911	72	17.414	380.497	198.436	14,70	281.240	13.842
Avril .....	1.288	4.034.364	1.099	977.062	189	38.267	938.795	499.154	12,37	3.900.815	109.244
Mai .....	935	4.393.410	749	1.158.060	186	65.093	1.092.967	677.238	15,41	1.035.382	74.994
Juin .....	492	1.907.632	391	328.571	101	28.511	300.060	130.984	6,87	193.186	9.364
Juillet .....	325	1.923.355	258	448.896	67	71.737	377.159	266.892	13,88	90.532	7.072
Août .....	168	408.925	137	93.694	31	3.849	89.845	56.347	13,78	60.896	4.651
Septembre .....	162	740.094	132	285.374	30	8.491	276.883	136.897	18,50	73.136	4.579
Octobre .....	432	2.408.553	361	649.339	71	40.119	669.220	425.434	17,66	123.669	6.120
Novembre .....	556	1.910.213	216	378.925	40	15.040	363.885	218.780	11,45	348.204	18.162

(\*) Y compris les montants des obligations et coupons d'obligations du Crédit Communal.

**EMISSIONS DES SOCIÉTÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES BELGES**

Tableau rétrospectif

PÉRIODES	CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS				AUGMENTATIONS DE CAPITAL				DISSOLUTIONS DE SOCIÉTÉS				
	anonymes et en commandite par actions		coopératives et unions du crédit		Actions		Obligations		anonymes et en commandite par actions		coopératives et unions du crédit		
	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs (*)	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Nombre de sociétés	Capital ancien en milliers de francs	Augmentation en milliers de francs (*)	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs
Année 1927 .....	751	2.678.118	211	15.599 min	608	—	3.371.530	21	278.575	212	449.962	84	7.396 min
11 premiers mois de 1927 .....	682	2.388.413	189	13.622 min	530	—	2.974.834	18	185.050	182	383.991	76	6.788 min
11 premiers mois de 1928 .....	1.016	6.062.200	200	26.757 min	671	6.803.633	5.477.050	8	11.880	262	1.096.624	18	1.519 min
1927 Septembre .....	38	37.871	11	653 min	31	64.470	61.000	1	800	12	94.570	11	251 min
Octobre .....	63	979.773	20	2.351 min	43	223.760	159.350	1	6.500	13	9.259	16	176 min
Novembre .....	57	379.137	9	437 min	34	243.560	251.149	3	21.250	19	59.664	7	136 min
Décembre .....	69	289.705	22	1.977 min	78	402.728	396.696	3	93.525	30	65.971	8	608 min
1928 Janvier .....	104	253.067	22	6.220 min	67	471.415	393.063	1	500	33	98.020	2	110 min
Février .....	84	363.872	20	3.415 min	40	338.550	251.415	2	1.800	9	105.925	2	20 min
Mars .....	86	605.644	13	1.927 min	49	402.665	598.295	—	—	25	216.615	—	—
Avril .....	99	744.694	17	2.344 min	78	543.830	394.900	2	6.000	34	51.665	2	115 min
Mai .....	74	445.189	26	1.817 min	98	1.465.276	1.077.869	—	—	24	182.505	2	200 min
Juin .....	78	599.404	17	1.421 min	63	394.208	746.358	—	—	32	69.111	3	139 min
Juillet .....	101	609.697	21	2.175 min	59	827.928	439.001	—	—	17	87.857	3	40 min
Août .....	80	410.589	16	1.543 min	57	400.327	565.250	1	980	18	12.150	2	208 min
Septembre .....	49	562.144	21	3.544 min	37	167.502	175.811	—	—	22	68.991	—	—
Octobre .....	77	673.835	16	1.537 min	59	474.499	299.238	—	—	26	110.830	1	12 min
Novembre .....	84	794.065	11	814 min	64	1.317.433	635.860	2	2.600	22	92.955	1	675 min

(\*) Montant nominal, y compris les apports en nature

**PRIX MOYENS DES GRAINS ET AUTRES DENREES AGRICOLES**

**VENDUS SUR LES MARCHES REGULATEURS DE BELGIQUE ( « Moniteur belge » ).**

	par 100 kilos							par kilo		par 26
	Froment	Seigle	Avoine	Orge	Pommes de terre	Lin brut	Chanvre brut	Beurre	Laine	Oeufs
	fr.	fr.	fr.	fr.	fr.	fr.	fr.	fr.	fr.	fr.
1926 .....	174,38	131,79	125,25	127,56	60,30	126,50	657,50	20,77	35,83	22,37
1927 .....	191,18	175,28	158,76	168,65	93,99	188,45	841,44	26,79	47,63	25,78
1927 Août .....	188,68	166,77	158,91	165,04	79,42	194,50	856,—	25,57	49,—	24,82
Septembre .....	182,43	166,72	155,40	169,34	72,01	190,—	867,50	27,63	49,—	28,71
Octobre .....	174,59	165,07	160,30	169,15	74,92	216,25	862,50	27,63	49,—	33,11
Novembre .....	170,51	164,78	162,34	168,49	76,84	233,75	860,—	27,41	49,—	37,73
Décembre .....	170,87	168,76	166,50	171,71	76,48	220,50	860,—	29,01	49,80	34,87
1928 Janvier .....	167,78	166,08	167,49	173,84	76,59	219,38	860,—	29,23	51,75	30,82
Février .....	161,55	162,61	169,42	175,43	74,71	225,—	860,—	30,16	52,25	23,72
Mars .....	172,09	168,87	182,14	180,47	70,01	213,50	860,—	30,44	53,80	18,57
Avril .....	179,66	176,13	195,07	185,13	74,08	214,38	860,—	28,55	55,—	18,74
Mai .....	185,20	185,88	205,70	189,36	79,17	225,—	865,—	23,63	56,—	18,90
Juin .....	184,98	186,45	205,40	187,44	101,82	224,66	880,—	23,99	56,—	19,08
Juillet .....	184,44	182,45	202,30	172,20	79,21	204,44	886,25	24,46	55,50	20,65
Août .....	164,30	164,58	176,61	165,—	73,19	209,98	890,—	26,75	55,—	25,98
Septembre .....	152,96	152,95	157,15	156,70	72,02	203,96	900,—	30,29	55,—	27,97
Octobre .....	160,14	158,29	160,39	159,80	70,87	218,72	900,—	31,61	55,—	33,67

**PRIX DE GROS DE QUELQUES PRODUITS INDUSTRIELS (par tonne).**

ÉPOQUE	CHARBONS					SIDÉRURGIE								
	p <sup>r</sup> foyer domest. brais. anthr. 20/30	Industr. menu ½ gras mi-lavé	Fines à coke	Briquettes du pays	Coke ordinaire	Fonte de moulage Charleroi	Blooms		Billettes		Poutrelles		Rails	
							Prix à l'exportation	Prix intérieurs	Prix à l'exportation	Prix intérieurs	Prix à l'exportation	Prix intérieurs	Prix à l'exportation	Prix intérieurs
fr.	fr.	fr.	fr.	fr.	fr.	£	fr.	£	fr.	£	fr.	£	fr.	
1926 Moyenne mensuelle ...	213,—	121,—	133,—	202,—	160,—	490,—	4-6-5	676,—	4-11-1	719,—	4-19-10	803,—	5-10-0	882,—
1927 Moyenne mensuelle ...	272,—	158,—	160,—	205,—	192,—	644,—	4-2-9	760,—	4-8-3	814,—	4-14-10	886,—	6-5-0	1092,—
1927 Octobre .....	280,—	142,50	140,—	175,—	170,50	620,—	3-18-0	750,—	4-2-6	800,—	4-10-0	865,—	6-5-0	1100,—
Novembre .....	280,—	140,—	140,—	175,—	170,50	620,—	3-18-0	750,—	4-3-0	800,—	4-8-0	825,—	6-5-0	1100,—
Décembre .....	275,—	135,—	140,—	170,—	170,50	620,—	3-19-0	750,—	4-4-0	800,—	4-8-0	825,—	6-5-0	1100,—
1928 Janvier .....	270,—	135,—	140,—	160,—	170,50	620,—	3-19-0	750,—	4-4-0	800,—	4-7-6	825,—	6-5-0	1100,—
Février .....	260,—	140,—	140,—	170,—	170,50	620,—	4-2-0	750,—	4-7-0	800,—	4-12-6	825,—	6-16-0	1100,—
Mars .....	255,—	145,—	140,—	175,—	170,50	625,—	4-7-6	825,—	4-14-0	850,—	5-5-6	925,—	6-16-0	1100,—
Avril .....	250,—	145,—	150,—	175,—	170,50	630,—	4-5-0	850,—	4-8-0	875,—	4-13-6	950,—	6-10-0	1100,—
Mai .....	255,—	148,—	140,—	175,—	170,50	625,—	4-5-0	840,—	4-10-0	870,—	4-13-6	900,—	6-10-0	1100,—
Juin .....	260,—	150,—	140,—	175,—	170,50	630,—	4-10-0	850,—	4-14-0	880,—	4-19-0	930,—	6-10-0	1100,—
Juillet .....	285,—	150,—	145,—	180,—	170,50	630,—	4-7-0	850,—	4-12-6	880,—	4-17-0	900,—	6-0-0	1100,—
Août .....	265,—	150,—	145,—	180,—	170,50	630,—	4-8-0	855,—	4-13-0	885,—	5-0-0	900,—	6-0-0	1250,—
Septembre .....	265,—	150,—	145,—	180,—	170,50	590,—	4-10-0	857,—	4-15-0	887,—	5-0-0	915,—	6-0-0	1250,—
Octobre .....	270,—	150,—	145,—	180,—	175,—	590,—	4-8-0	857,50	4-10-0	887,—	5-2-6	915,—	6-10-0	1250,—
Novembre .....	275,—	150,—	145,—	180,—	175,—	595,—	4-8-0	857,50	4-10-0	887,—	5-5-0	910,—	6-10-0	1250,—
Décembre .....	280,—	160,—	145,—	180,—	175,—	595,—	4-8-0	857,50	5-0-0	887,—	5-4-0	910,—	6-10-0	1250,—



# Banque Nationale de Belgique

## Principaux postes des situations hebdomadaires

(en milliers de francs)

<b>ACTIF</b>	30-12-1913	15-12-1927	29-11-1928	6-12-1928	13-12-1928
Encaisse .					
Or . . . . .	(1) 306.377	3.572.026	4.146.884	4.216.725	4.275.961
Traites et disponibilités « or » sur l'étranger . . . . .	170.328	2.312.404	2.692.806	2.627.100	2.640.225
Portefeuille effets s/ la Belgique et s/ l'étranger . . . . .	603.712	2.706.548	3.184.288	3.055.651	3.158.139
Avances sur fonds publics . . . . .	57.901	154.456	199.485	191.449	160.697
Bons du Trésor belge et autres fonds publics (arrêté royal du 25-10-26). . . . .	—	2.000.000	1.829.799	1.807.746	1.803.933
<b>PASSIF</b>					
Billets en circulation . . . . .	1.049.762	10.031.418	11.529.746	11.457.039	11.434.248
Comptes Courants particuliers . . . . .	88.333	590.281	423.135	312.987	570.704
Compte Courant du Trésor . . . . .	14.541	135.941	120.708	144.710	44.189
<b>TOTAL des engagements à vue</b>	<b>1.152.636</b>	<b>10.757.640</b>	<b>12.073.589</b>	<b>11.914.736</b>	<b>12.049.101</b>
Rapport de l'encaisse aux engagements à vue . . . . .	41,36 %	54,70 %	56,65 %	57,44 %	57,40 %
Taux d'escompte des traites acceptées . . . . .	5,— %	4,50 %	4,— %	4,— %	4,— %
Taux des prêts s/ fonds publics . . . . .	5,— %	6,— %	5,50 %	5,50 %	5,50 %

(1) Y compris 57.351 « Argent, billon et divers ».

# Banque du Congo Belge

## Principaux postes des situations mensuelles (en milliers de francs)

<b>ACTIF</b>	31-12-1927	30-6-1928	31-7-1928	31-8-1928	30-9-1928
Encaisse-or :					
lingots et monnaies d'or . . . . .	24.818	28.414	28.414	30.217	30.217
devises-or sur l'étranger . . . . .	28.768	30.997	31.932	33.345	34.449
Encaisses diverses et avoirs en banque . . . . .	78.031	150.626	150.900	146.313	139.081
Effets sur la colonie, la Belgique et l'étranger . . . . .	263.880	285.032	298.581	300.641	312.296
Comptes courants . . . . .	163.234	104.154	103.463	109.788	108.647
<b>PASSIF</b>					
Billets en circulation . . . . .	124.619	134.047	136.004	143.159	145.586
Créditeurs :					
à vue . . . . .	222.030	270.226	296.701	282.676	272.783
à terme . . . . .	68.465	114.186	98.011	105.421	87.745
Quotité % de l'encaisse en valeurs-or par rapport à la circulation fiduciaire . . . . .	42,99 %	44,32 %	44,37 %	44,40 %	44,42 %

### BANQUE D'ANGLETERRE

(En milliers de £)

	27-12-1913	15-12-1927	6-12-1928	13-12-1928
<b>ACTIF</b>				
Encaisse métallique				
Or (Issue Depart <sup>t</sup> ) . . . . .	32.045	148.795	157.831	156.654
Monnaies d'or et d'argent (Bkg Dt)	1.053	1.114	714	537
Placements du « Banking Depart <sup>t</sup> »	47.129	96.053	94.375	87.302
dont { valeurs garanties par l'Etat . . . . .	11.199	41.309	63.870	59.107
{ escomptes et avances . . . . .	35.930	54.744	30.505	28.195
{ autres valeurs . . . . .				
<b>PASSIF</b>				
Billets en circulation . . . . .	29.361	137.249	371.456	374.821
Dépôts publics (Public Deposits) . . . . .	9.421	8.721	8.691	7.629
Autres dépôts . . . . .	42.091	101.844	114.936	104.148
Rapport % de l'encaisse du Banking Depart <sup>t</sup> « or, argent et billets en réserve » au solde de ses dépôts (Proportion of reserve to liabilities)	43,1 %	29,3 %	38,— %	37,9 %
Taux officiel d'escompte . . . . .	5,— %	4,50 %	4,50 %	4,50 %

### BANQUE DE FRANCE

(En milliers de francs)

	25-6-1928	30-11-28	7 12-28
<b>ACTIF</b>			
Encaisse-or (monnaies et lingots) . . . . .	28.934.885	31.599.991	31.638.805
Disponibilités à vue à l'étranger . . . . .	15.984.601	13.385.897	14.094.865
Devises en report . . . . .	9.777.768	1.300.363	584.406
Portefeuille commer <sup>t</sup> et d'effets publics :			
effets de commerce escomptés :			
sur la France . . . . .	2.935.454	3.191.285	3.540.910
sur l'Etranger . . . . .	16.969	65.826	75.198
effets négociables achetés . . . . .	10.544.906	18.859.197	18.849.019
Avances sur titres . . . . .	1.846.774	2.283.454	2.269.037
Bons négociables de la caisse autonome d'amortissement . . . . .	5.930.000	5.930.000	5.930.000
Prêts sans intérêts à l'Etat . . . . .	3.200.000	3.200.000	3.200.000
<b>PASSIF</b>			
Billets au porteur en circulation . . . . .	58.772.461	62.659.827	61.826.871
Comptes courants créditeurs :			
du Trésor Public . . . . .	5.078.689	7.559.925	7.599.158
de la caisse autonome d'amortissem <sup>t</sup> comptes cour <sup>ts</sup> , comptes de dép <sup>ts</sup> de fonds, disposit <sup>ns</sup> et autres engage-ments à vue . . . . .	1.934.117	5.016.438	5.012.632
Rapport de l'encaisse-or à l'ensemble des engagem <sup>ts</sup> à vue . . . . .	5.744.443	6.118.747	6.563.950
Taux d'escompte officiel . . . . .	40,45 %	38,84 %	39,06 %
	3,50 %	3,50 %	3,50 %

### REICHSBANK

(En milliers de Reichsmarks)

	31-12-1913	15-12-1927	7-12-1928	15-12-1928
<b>ACTIF</b>				
Encaisse or . . . . .	1.169.971	1.860.731	2.652.142	2.690.356
Devises admises dans la couverture des billets . . . . .	—	286.239	178.970	170.737
Monnaies divisionnaires . . . . .	276.832	54.850	85.932	92.165
Portefeuille effets . . . . .	1.490.749	2.270.456	2.044.029	1.890.466
Avances s/ nantissements . . . . .	94.473	58.626	57.325	56.905
<b>PASSIF</b>				
Billets en circulation . . . . .	2.593.445	3.931.441	4.554.910	4.424.657
Divers engagements à vue . . . . .	793.120	525.089	479.277	425.943
Rapports :				
a) de l'or et des devises à l'ensemble des engagements à vue . . . . .	—	48,18 %	56,24 %	58,98 %
b) de l'encaisse métallique (or et monnaies divisionnaires) à l'ensemble des engagements à vue . . . . .	42,72 %	42,98 %	54,39 %	57,36 %
Taux d'escompte officiel . . . . .	5,— %	7,— %	7,— %	7,— %

### NEDERLANDSCHE BANK

(En milliers de florins P. B.)

	27-12-1913	12-12-1927	3-12-1928	10-12-1928
<b>ACTIF</b>				
Encaisse métallique . . . . .	160.506	418.083	456.095	456.626
Portefeuille effets :				
s/ la Hollande . . . . .	67.504	136.991	73.664	69.332
s/ l'Etranger . . . . .	14.300	155.599	215.711	218.723
Avances s/nantissements . . . . .	86.026	121.418	119.233	98.385
Compte du Trésor (débit <sup>eur</sup> ) . . . . .	9.235	—	8.774	7.228
<b>PASSIF</b>				
Billets en circulation . . . . .	312.695	802.511	854.817	826.689
Comptes courants :				
particuliers . . . . .	4.333	40.885	36.516	37.782
du Trésor (crédite <sup>ur</sup> ) . . . . .	—	34.207	—	—
Assignations de banque . . . . .	1.522	305	473	281
Rapport de l'encaisse métallique aux engagements à vue . . . . .	50,39 %	47,62 %	51,14 %	52,80 %
Taux d'escompte officiel . . . . .	5,— %	4,50 %	4,50 %	4,50 %

## BANQUE NATIONALE SUISSE

(En milliers de francs)

	31-12-1913	15-12-1927	7-12-1928	15-12-1928
<b>ACTIF</b>				
Encaisse métallique (or et argent) . . . . .	190.791	515.037	517.478	520.396
Disponibilités « or » à l'étranger . . . . .	23.844	54.620	261.152	263.983
Portefeuille effets sur la Suisse . . . . .	146.546(1)	319.314(1)	132.383	127.426
Avances sur nantissements . . . . .	28.256	50.119	59.484	58.982
Correspondants . . . . .	—	27.493	38.660	40.027
<b>PASSIF</b>				
Billets en circulation . . . . .	313.821	809.788	849.337	840.356
Autres engagements à vue . . . . .	58.930(2)	129.166(2)	117.078	127.804
Rapport de l'encaisse métallique aux engagements à vue . . . . .	54,19 %	54,85 %	53,44 %	53,75 %
Taux d'escompte officiel . . . . .	4,50 %	3,50 %	3,50 %	3,50 %

(1) Y compris les effets sur l'étranger.

(2) Y compris les engagements à terme.

## BANQUE DE POLOGNE

(En milliers de Zloty)

	10-12-1927	30-11-1928	10-12-1928
<b>ACTIF</b>			
Encaisse métallique . . . . .	510.600	609.687	609.769
Avoirs à l'étranger, devises et monnaies étrangères . . . . .	666.808	507.945	510.451
Total de la réserve . . . . .	1.177.408	1.117.632	1.120.220
Avoirs à l'étranger, devises et monnaies étrang. ne servant pas de couverture . . . . .	224.215	193.949	194.719
Portefeuille effets . . . . .	434.442	623.520	606.355
Avances s/titres . . . . .	35.958	85.877	83.818
» à l'Etat . . . . .	25.000	25.000	25.000
<b>PASSIF</b>			
Billets en circulation . . . . .	940.384	1.269.766	1.242.129
Exigibilités à vue (y compris le c <sup>te</sup> c <sup>te</sup> du Trésor) . . . . .	407.986	532.954	547.755
Rapport de la réserve totale à l'ensemble des engagements à vue . . . . .	87,32 %	61,99 %	62,59 %
Rapport de l'encaisse métallique à l'ensemble des engagements à vue . . . . .	37,87 %	33,8 %	34,07 %
Taux d'escompte officiel . . . . .	8,— %	8,— %	8,— %

## FEDERAL RESERVE BANKS

(En milliers de dollars)

	30-11-1927	21-11-1928	28-11-1928
<b>ACTIF</b>			
Réserves « Or » . . . . .	2.804.986	2.667.467	2.600.471
Autres réserves . . . . .	134.904	132.622	121.943
Total des réserves . . . . .	2.939.890	2.800.089	2.722.414
Effets escomptés . . . . .	477.025	799.946	990.240
» achetés sur le marché libre . . . . .	354.740	484.164	482.343
Fonds publics nationaux . . . . .	547.835	226.055	229.282
<b>PASSIF</b>			
Billets en circulation (Fed. Res. Notes) . . . . .	1.716.574	1.716.635	1.765.585
Dépôts . . . . .	2.413.170	2.377.965	2.411.076
dont } des banques associées . . . . .	2.378.563	2.346.141	2.360.973
} du Trésor et particuliers . . . . .	34.607	31.824	50.103
Rapport du total des réserves aux engagements à vue . . . . .	71,2 %	68,4 %	65,2 %
Taux d'escompte de la F. R. B. of N.-Y. . . . .	3,50 %	5,— %	5,— %

## BANQUE D'ITALIE

(En milliers de lire)

	31-12-1913	20-11-1927	10-11-1928	20-11-1928
<b>ACTIF</b>				
Encaisse or . . . . .	1.107.633	1.173.847	5.051.897	5.051.916
» argent . . . . .	94.607	94.235	—	—
Devises et avoirs à l'étranger admis dans la couverture des billets . . . . .	88.988	1.634.258	6.038.371	5.989.953
Total de la réserve . . . . .	1.291.228	2.902.340	11.090.267	11.041.869
Effets sur l'Italie . . . . .	505.968	4.022.895	3.197.038	3.261.720
Avances sur nantissements . . . . .	126.063	1.328.403	1.750.496	1.595.986
» à l'Etat . . . . .	—	4.227.148	—	—
Comptes courants (débiteurs) . . . . .	63.605	277.933	263.050	219.520
<b>PASSIF</b>				
Billets en circulation . . . . .	1.764.433	17.897.349	17.100.330	16.838.851
Assignations s/la Banque . . . . .	—	—	470.161	482.286
Comptes courants productifs . . . . .	207.885(1)	3.287.183(1)	1.613.062	1.642.425
Compte courant du Trésor . . . . .	158.831	590.457	300.000	300.000
<b>Rapports :</b>				
a) de la réserve totale à l'ensemble des engagements à vue . . . . .	60,59 %	13,33 %	56,92 %	57,32 %
b) de l'encaisse métallique à l'ensemble des engagements à vue . . . . .	56,41 %	5,82 %	25,93 %	26,23 %
Taux d'escompte officiel . . . . .	5,50 %	7,— %	5,5 %	5,50 %

(1) Y compris les « debiti a vista » et les « conti correnti passivi ».