

JOURNAL DE LA SOCIÉTÉ STATISTIQUE DE PARIS

PAUL RICARD

Chronique des banques et marchés monétaires

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

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

© Société de statistique de Paris, 1930, tous droits réservés.

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

NUMDAM

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

III

CHRONIQUE DES BANQUES ET MARCHÉS MONÉTAIRES

ARGENTINE

Situation des banques privées et du Banco de la Nacion.

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

Stock d'or visible.

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

Caisse de conversion.

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

Mouvements du stock d'or.

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

Suspension de l'étalon d'or en Argentine

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

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

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

BRÉSIL

Situation monétaire.

Caisse de stabilisation.

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

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

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

COLOMBIE

Situation monétaire.

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

	Encaisse-or	Avoirs-or à l'étranger	Billets en circulation	Dépôts
31 janvier 1928	\$ 21.009.068	25.612.980	\$ 45.510.003	\$ 8.611.549
30 juin 1928	23.410.003	39.008.234	50.977.311	9.596.397
31 décembre 1928.	24.937.178	39.721.021	56.182.504	10.349.724
31 octobre 1929	24.509.821	20.842.689	41.041.327	8.502.072

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

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

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

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

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

Cours des métaux précieux à Londres.

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

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

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

SITUATION DES MARCHÉS MONÉTAIRES EUROPÉENS

SITUATION DES BANQUES D'ÉMISSION

	ENCAISSE métallique	BILLETS en circulation	DÉPÔTS publics et privés	FORTE- FEUILLE et avances	RESSOURCES DISPONIBLES pour les règlements extérieurs		TAUX de l'escompte	VALEUR AU COURS de la monnaie nationale (1)
					Encaisse-or	Fonds sur l'étranger		
FRANCE (Banque de France)	33.395(3) 34.038(3) 34.187(3)	62.153 62.706 62.575	20.207 19.475 18.219	35.989 25.908 27.593	11.738(4) 11.538(4) 10.577(4)	18.631(5) 18.288(5) 18.383(5)	3 1/2 3 1/2 3 1/2	99,775 99,615 99,732
	17.335	27.080	2.571	11.406	926	"	6 1/2	99,68
ALLEMAGNE (Reichsbank)	17.388 16.963	27.683 29.318	3.196 2.907	13.292 15.127	16.592 16.311	"	6 1/2 6 1/2	99,63 99,54
	19.621	44.176	3.180	3.180	19.002	"	— 1/2	99,63
ANGLETERRE (Banque d'Angleterre et Currency Notes)	19.406 19.596	43.755 43.939	13.374 14.186	2.975 3.735	18.788 19.096	"	4 1/2 5 1/2 5 1/2	99,71 99,74
	3.213	8.586	382	2.555	3.213	"	4	99,96
BELGIQUE (Banque nationale)	3.216 3.222	8.633 8.661	391 441	2.804 2.789	3.216 3.222	"	4 4	99,93 99,91
	16.087	21.239	5.974	9.462	12.604	"	— 1/2	84,65
ESPAGNE (Banque d'Espagne) (6)	16.117 16.181	21.149 20.897	6.394 6.636	8.823 9.517	12.605 12.606	"	5 1/2 5 1/2	80,02 79,36
	6.787(8)	22.266	3.748	6.461	6.787	"	6	99,47
ITALIE (Banque d'Italie)	6.786(8) 6.886(8)	21.759 22.026	3.614 3.287	6.796 7.004	6.993 6.886	"	6 7	99,51 99,44
	4.633	8.028	456	3.726	4.458	"	4 1/2	99,66
PAYS-BAS (Banque néerlandaise)	4.686 4.555	7.959 8.028	323 97	3.481 3.025	4.458 4.355	"	4 1/2 5 1/2	99,57 99,64
	2.832	99.161	7.254	60.167	4.458	"	6	3,11
ROUMANIE (Banque nationale) (7)	1.263 1.815	3.683 3.203	669 1.550	1.538 1.229	2.811 1.815	"	6 6	99,63 98,63
	2.508	4.136	328	1.074(9)	2.374	"	3 1/2	99,66
SUISSE (Banque nationale)	2.594 2.590	4.151 4.563	388 546	1.186(9) 1.194(9)	2.372 2.370	"	3 1/2 3 1/2	99,66 99,71
	915	5.395	485	139	913	"	6	14,61
TCHÉCOSLOVAQUIE (Banque nationale) (6)	913 913	5.345 5.549	807 265	149 451	1.895 1.848	"	6 6	14,65 14,61

(1) Calculés d'après le cours du change sur New-York coté directement ou évalué d'après la parité sur une place intermédiaire.
 (2) Les conversions sont effectuées sur la base du pair monétaire établi par la loi du 25 juin 1928 soit 65,6 mgr. d'or à 0,900 pour un franc.
 (3) Encaisse réévalué d'après la nouvelle parité monétaire acme des acquisitions d'or effectuées en vertu de la loi du 7 août 1926.
 (4) Forfeuille de devises étrangères : celles-ci figuraient dans le compte « Divers » de l'actif au bilan avant la loi de stabilisation.
 (5) Effets négociables achetés à l'étranger : ce poste figurait également au compte « Divers » de l'actif au bilan avant la loi de stabilisation.
 (6) Les conversions ont été effectuées sur la base d'un pair provisoire. Ces pays, quoique ayant stabilisé leur monnaie, n'en ont pas encore à cette époque fixé la parité par une loi. Pour l'Espagne, nous avons gardé l'ancienne parité qui est de 4fr. 22499 par rapport au nouveau franc. Pour la Tchecoslovaquie nous avons pris la parité de 0.766782 franc pour une couronne stabilisée.
 (7) La Roumanie a stabilisé le 2 février 1929. Le leu représentait 0gr. 009 d'or fin. A la parité 1 leu stabilisé = 0fr. 16267175. Les conversions ont été effectuées pour le mois de janvier à l'ancienne parité de 4.324896 pour les mois suivants à la nouvelle parité. (Encaisse réévalué suivant la nouvelle loi monétaire.)
 (8) Non compris l'or à l'étranger prêt à l'État en garantie des dettes de guerre, ni l'encaisse disponible.
 (9) Forfeuille sur la Suisse seulement.
 (10) Y compris les effets sur l'étranger.

Situation monétaire de quelques pays extra-européens

		FIN janvier 1929	FIN février 1929	FIN mars 1929	VARIATIONS de fin mars 1928 à fin mars 1929	
ÉTATS-UNIS.	Trésor.	Encaisse : or (millions de francs)	81 222	81.929	82 138	»
		— argent	12.553	12 570	12 588	»
		Circulation (greenbacks et certificats métalliques)	55 969	55 818	55 826	»
	Banque de réserve fédérale.	Encaisse disponible	3 354	1 864	10 919	»
		Encaisse (y compris les certificats métalliques, non compris l'or chez les agents de réserve fédérale)	—	—	—	»
		Circulation	41 200	42 216	42 188	»
		Taux courant de l'escompte à New-York (o/o)	5	5	5	— 1
ARGENTINE.	Valeur au change de la piastre-or (pair = 100)	99,73	99 47	99,34	»	
BRESIL.	Valeur au change du milreis	100,17	99,57	98,90	»	
CHILI.	Valeur au change du peso	99,36	99,52	99,48	»	
ÉGYPTE.	Valeur au change de la livre égyptienne	99,90	100,04	100	»	
INDE.	Or (currency reserve et gold standard reserve) (millions de francs)	3 268	3 268	3 269	»	
	Argent (currency reserve et gold standard reserve)	9 274	9 312	9 306	»	
JAPON.	Valeur au change de la roupie (pair = 100)	100 16	100,08	100	»	
	Encaisse or de la Banque du Japon (millions de francs)	14 182	14,200	14 282	»	
	Valeur au change du yen (pair = 100)	91,01	90,34	89,68	»	

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

SITUATION DES MARCHÉS MONÉTAIRES EUROPÉENS

SITUATION DES BANQUES D'ÉMISSION

	ENCAISSE métallique	BILLETTS en circulation	Dépôts publics et privés	PORTÉ-FRUILLE et avances	RESSOURCES DISPONIBLES pour les règlements extérieurs		TAUX de l'escompte	VALEUR au cours de la monnaie nationale (1)
					Encaisse-or	Fonds à l'étranger		
En millions de francs (2)								
FRANCE (Banque de France)	35.728(3) 36.596(3) 36.625(3)	62.848 64.316 64.922	19.159 18.603 18.116	27.276 26.673 26.948	8.544(4) 7.800(4) 7.300(4)	18.482(5) 18.467(5) 18.433(5)	3 1/2 3 1/2 3 1/2	99,77 99,80 99,95
Variations de juin 1928 à juin 1929								
ALLEMAGNE (Reichsbank)	12.319 11.666 12.326	28.160 24.368 29.419	3.557 3.905 3.538	19.938 15.993 19.429	604 891 2.193	» » »	7 1/2 7 1/2 7 1/2	99,53 100,04 100,05
Variations de juin 1928 à juin 1929								
ANGLETERRE (Banque d'Angleterre et Currency Notes)	20.044 20.861 20.500	44.319 44.730 45.066	13.902 14.404 15.396	3.299 3.798 6.239	19.445 20.280 19.900	» » »	5 1/2 5 1/2 5 1/2	99,74 99,66 99,62
Variations de juin 1928 à juin 1929								
BELGIQUE (Banque nationale)	3.490 3.425 3.560	6.637 8.861 8.808	493 362 384	2.847 2.892 2.797	1.617 1.743 1.693	» » »	4 4 4	99,93 99,96 99,93
Variations de juin 1928 à juin 1929								
ESPAGNE (Banque d'Espagne) (6)	16.153 16.156 16.173	20.968 21.040 20.971	6.677 6.788 6.310	8.986 8.253 10.401	472 476 457	» » »	5 1/2 5 1/2 5 1/2	74,84 73,49 68,18
Variations de juin 1928 à juin 1929								
ITALIE (Banque d'Italie)	6.885(7) 31.831 6.990(7)	21.862 21.831 22.506	2.860 2.708 2.456	7.420 8.066 3.954	6.565 6.597 6.609	» » »	7 7 7	99,51 99,44 99,44
Variations de juin 1928 à juin 1929								
PAYS-BAS (Banque néerlandaise)	4.652 4.706 4.703	8.622 8.176 7.989	277 310 216	3.954 3.613 3.362	4.434 4.483 4.481	917 1.649 1.802	5 1/2 5 1/2 5 1/2	99,91 99,87 99,77
Variations de juin 1928 à juin 1929								
ROUMANIE (Banque nationale) (8)	1.319 2.631 1.927	3.090 2.953 2.918	596 1.292 1.121	1.439 1.446 1.465	1.319 1.332 1.337	» » »	6 9 1/2 9 1/2	100,31 98,64 98,64
Variations de juin 1928 à juin 1929								
SUISSE (Banque nationale)	2.631 31 mai. 29 juin. 2.625	4.311 4.293 4.420	561 496	991(9) 893(9) 1.058(9)	444 415 315	» » »	3 1/2 3 1/2 3 1/2	99,84 99,78 99,74
Variations de juin 1928 à juin 1929								
TCHÉCOSLOVAQUIE (Banque nationale) (6)	942 944 948	5.398 5.436 5.761	353 306 314	484 464 652	1.977 1.289 1.945	» » »	5 5 5	14,61 14,62 14,63
Variations de juin 1928 à juin 1929								

(1) Calculée d'après le cours du change sur New-York coté directement ou évalué d'après la parité sur une place intermédiaire.
 (2) Les conversions sont effectuées sur la base du pair monétaire établi par la loi du 25 juin 1928 soit : 65,5 mgr d'or à 0,900 pour un franc.
 (3) Encaisse réévaluée d'après la nouvelle parité monétaire et accrue des acquisitions d'or effectuées en vertu de la loi du 7 août 1926.
 (4) Portefeuille de devises étrangères : celles-ci figureraient dans le compte « Divers » de l'actif au bilan avant la loi de stabilisation.
 (5) Effets négociables achetés à l'étranger ; ce compte figurait également au poste « Divers » de l'actif au bilan avant la loi de stabilisation.
 (6) Les conversions ont été effectuées sur la base d'un pair provisoire. Ces pays quoiqu'ils aient stabilisé leur monnaie n'en ont pas encore à cette époque fixé la parité par une loi.
 Pour l'Espagne, nous avons gardé l'ancienne parité qui est de 4 fr. 924895 par rapport au nouveau franc. Pour la Tchécoslovaquie nous avons pris la parité de 0 fr. 756782 pour une couronne stabilisée.
 (7) No compris l'or à l'étranger prêté à l'État en garantie des dettes de guerre, ni l'encaisse disponible.
 (8) La Roumanie a stabilisé sa monnaie le 2 février 1929 à la parité de 0 fr. 152987176 pour un leu.
 (9) Forfaité sur la Suisse seulement.
 (10) Y compris les chèques sur l'étranger.

Situation monétaire de quelques pays extra-européens.

		FIN avril 1928	FIN mai 1928	FIN juin 1928	VARIATIONS de fin juin 1928 à fin juin 1929	
ÉTATS-UNIS.	Trésor.	Encaisse : or. (millions de francs)	82.585	83.177	83.607	»
		— argent.	12.616	12.784	12.757	»
		Circulation (greenbacks et certificats métalliques) . .	56.242	56.740	56.119	»
	Banque de réserve fédérale.	Encaisse disponible	5.748	8.527	8.339	»
		Encaisse (y compris les certificats métalliques, non compris l'or chez les agents de réserve fédérale) . .	—	—	—	»
		Circulation	—	—	—	»
	Taux courant de l'escompte à New-York	°/o 5	5	5	— 1	
ARGENTINE.	Valeur au change de la piastre-or	99.93	98.98	99.01	»	
BRESIL.	Valeur au change du milreis.	99.87	99.45	99.47	»	
CHILI.	Valeur au change du peso	99.44	99.27	99.29	»	
EGYPTE.	Valeur au change de la livre égyptienne .	99.96	99.87	99.74	»	
	Or (<i>currency reserve</i> et <i>gold standard reserve</i>).	—	3.268	3.269	»	
INDE.	Argent (<i>currency reserve</i> et <i>gold standard reserve</i>)	—	9.260	9.275	9.563	»
	Valeur au change de la roupie	°/o 99.61	99.13	98.87	»	
JAPON.	Encaisse-or de la Banque du Japon . . .	—	14.327	14.372	14.373	»
	Valeur au change du yen	°/o 90.29	89.03	87.74	»	

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

Paul RICARD.