

L'équilibre des futurs budgets exigera une augmentation d'impôts de 50 pour cent.

LE SENAT A VOTE HIER LE CALENDRIER ELECTORAL

# EXCELSIOR

10<sup>e</sup> Année. — N° 3.254. — 15 centimes. — Étranger : 20 centimes. — Le plus court croquis m'en dit plus long qu'un long rapport. — NAPOLÉON  
Pierre Lafitte, fondateur. Téléphone : Gutenberg 02-73 - 02-75 - 15.00. — Adresse télégr. : Excel-Paris. 20, rue d'Enghien, Paris.

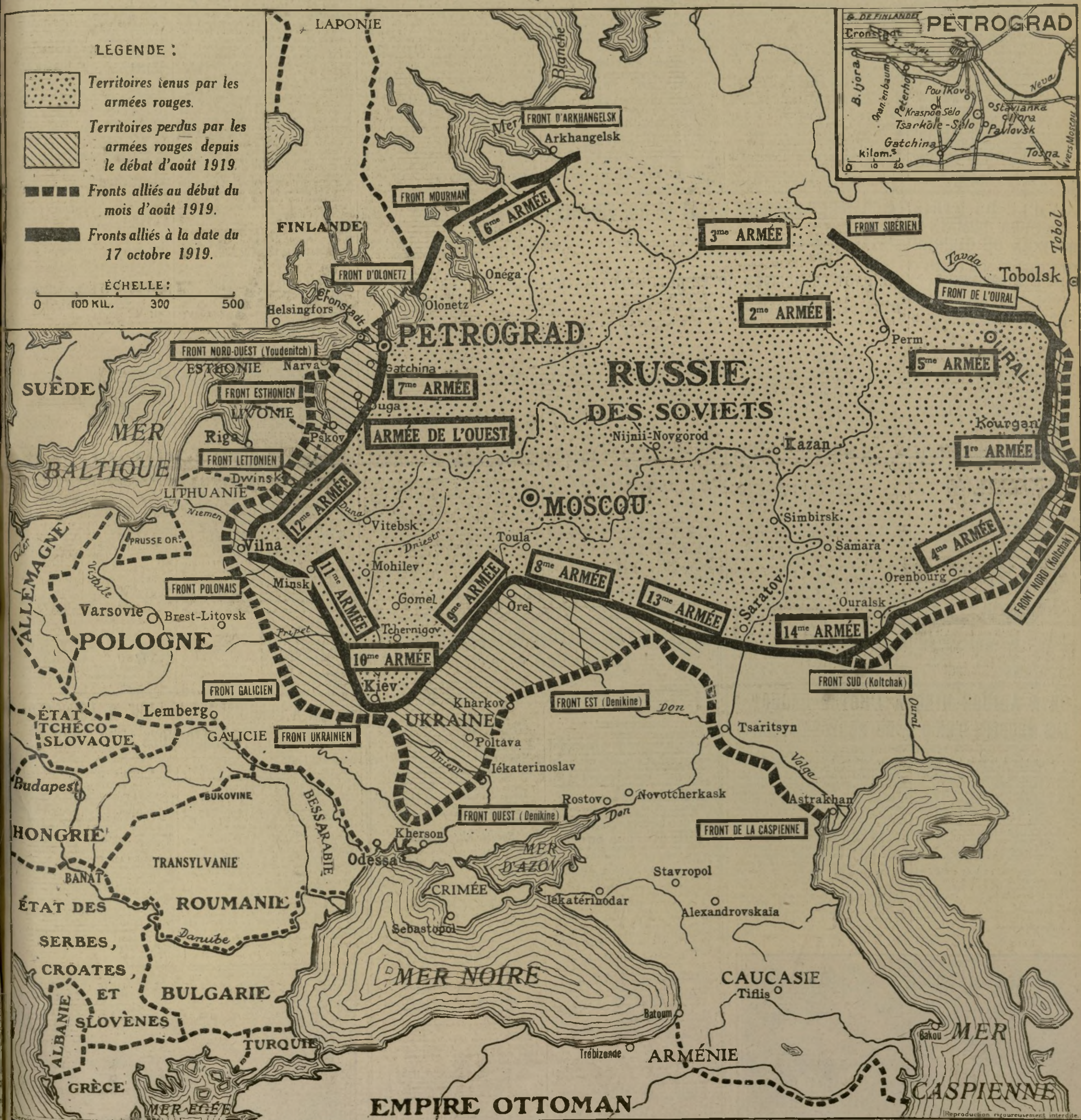
SAMEDI  
18  
OCTOBRE  
1919

Ce que la nature de l'univers apporte à chacun lui est utile, et l'est au moment qu'elle l'apporte.  
MARC-AURÈLE.

## PETROGRAD SERAIT PRIS

CRONSTADT A CAPITULÉ APRÈS UN BOMBARDEMENT DE LA FLOTTE ANGLAISE

KIEFF A ÉTÉ RÉOCCUPÉ PAR LES ARMÉES ROUGES DIT UNE NOTE OFFICIELLE



CARTE INDICANT L'AVANCE EFFECTUÉE PAR LES TROUPES ALLIÉES DEPUIS LE DÉBUT DU MOIS D'AOUT DERNIER

Les événements de Russie prennent brusquement une importance de tout premier plan. Cronstadt légèrement avancé au delà de Tobolsk et en deçà de Kougan. En revanche, les armées rouges ont repris Kieff. La délivrance de Petrograd ne signifierait pas la fin du régime bolchevik, car la capitale des soviets est à Moscou, mais l'action de la flotte anglaise permet de croire que les hésitations sont passées.



## LE MÉCANISME DU CHANGE

DE CRÉANCIÈRE DU MONDE LA FRANCE  
EST PASSÉE A LA POSITION DE DÉBITRICE

Les causes de la dépréciation de notre franc se ramènent à ces deux phénomènes :

L'ANALYSE DES SOURCES DU MAL INDIQUE  
QUELS REMÈDES IL CONVIENT D'Y APPORTER

Parmi les maux trop nombreux dont la France souffre depuis la signature de l'armistice, il en est un qui est devenu d'une gravité telle qu'il menace, si on n'y passe

véritablement d'y remédier au plus tôt, de compromettre irrémédiablement, avec la restauration de nos provinces meurtries, de nos provinces dévastées, de nos provinces dépeuplées, de nos provinces déshéritées du pays tout entier. C'est l'effondrement de notre chance.

Depuis quelques mois la hausse de toutes les devises étrangères, exception faite du mark et de la couronne autrichienne, a entraîné une dépréciation de notre franc, augmentant la capacité d'achat de notre franc. En septembre dernier, le dollar a dépassé le

budgets privés, la prise des changes de une des causes, et non des moins efficaces, de la cherté de vie.

Les fluctuations des changes ne sont généralement ni violentes ni considérables. Une sorte d'équilibre s'établit dans le commerce international grâce auquel des excédents ou des déficits d'importation ou d'exportation se compensent. Les relations internationales sont donc telles que les tableaux des marchandises

Ce mouvement de hausse a provoqué une violente émotion dans le monde des affaires et dans celui de la finance. Il préoccupe vivement nos hommes d'Etat. Et il est à souhaiter qu'il attire également l'attention du grand public, puisque chaque Français

peut, dans une certaine mesure, aider à l'encreur. C'est pourquoi nous allons essayer d'en indiquer ici les origines et les raisons. Pour porter remède à un mal, il importe, en effet, de ne jamais perdre de vue les véritables causes.

### Les causes de la baisse de notre change

Ces causes remontent évidemment au bouleversement économique que nous ont

**Comment la France est devenue débitrice de ses alliés**

En août 1914, la guerre vint qui devait changer tout cela et qui de créanciers

Le règlement des affaires internationales, tout le monde sait cela, peut s'effectuer de deux façons : soit par le transport d'or de pays à pays — les monnaies d'émission étrangères déprécient alors les devises nationales.

... pendant toute la durée des hostilités, France dut, dans une très large mesure, faire appel à ses alliés et aux autres peuples s'approvisionner de produits et de matières premières de toutes sortes. Pendant

l'expédition de l'or vers l'étranger, soit parce que des lois l'interdisent, c'est-à-dire parce qu'il n'est pas permis d'exporter, soit parce que les stocks de métal précieux sont insuffisants; soit, enfin, parce que les frais d'emballage, de transport et d'assurance rendent trop dispendieuses les exportations françaises, notamment qu'un chiffre insignifiant; la part de nos usines étant uniquement réservée à la fabrication des armes et munitions. Ce fait, il est entre autres importations et les portails des douanes, est d'une telle importance, qu'il est impossible de l'ignorer.

Le débiteur, pour se libérer, cherche donc à se procurer des effets de commerce stipulés payables en monnaie étrangère sur la place étrangère où se trouve son créancier. C'est là, pour lui, le moyen le plus commode

et le moins onéreux de solder son compte. Toutefois, ces effets de commerce ne se négocient pas toujours pour un prix équivalent à la somme qu'ils représentent. Mais sur le marché, ils se comportent comme toutes les autres marchandises. Ils ont un prix, le montant de nos achats, et d'autre part, nos grands fournisseurs,

Admettons, par exemple, que les dettes de la France à l'étranger, en raison de ses importations, soient supérieures au montant de ses créances résultant de ses exporta-

mons et des revenus de ses capitaux placés ailleurs. Qu'arrivera-t-il ? Il arrivera, nécessairement, qu'en France les traitées sur ses créanciers seront recherchées par tous ceux qui ont à s'acquitter, et qu'il y aura surenchère pour se les approprier.

Dès lors, une hausse ou une baisse sur l'étranger sera inévitable. Le franc sera déprécié par rapport aux monnaies étrangères. Sans changer de prix, il aura diminué de valeur

## ON A PERQUISITIONNÉ CHEZ M. PONSOLLE INCULPÉ D'INTELLIGENCES AVEC L'ENNEMI

M. Faralier, commissaire aux délégations judiciaires, a perquisitionné, hier matin, au domicile de M. Ponsolle, ancien rédacteur au *Gil Blas*.

L'inculpé avait été ramené de grand matin avenue de Wagram, pour assister à l'opération, qui s'est prolongée jusqu'à 11 h. 30, parce qu'elle fut des plus minutieuses, et aussi parce que compliquée hier.

apparemment dont il était sûr, et pour faciliter son déménagement, avait emballé tout ce qui lui appartenait. Tu a donc dû aller chercher un à un les paquets, afin d'en vérifier le contenu. Tu as eu un grand nombre de documents ont été remis à des amis ou commandant Abernethy.

C'est dans les papiers laissés par les Allemands, lors de leur retraite précipitée, que l'on remettait à sonconclerger les clés de l'appartement. M. Ponsolle la priée de garder ses bagages jusqu'à ce qu'on vienne les chercher.

que furent découverts les documents qui l'inculpé.

M. PONSOLLE (1) ET M. FARALICQ (2) APRES LA PERQUISITION

# Ayuntamiento de Madrid

M. PONSOLLE (1) ET M. FARALICO (2) APRES LA PEROUISITION















