

# El Financiero

segunda época. Fundado en 1901

DIARIO DE LA ECONOMIA NACIONAL  
Y DE INFORMACION GENERAL

15 CENTIMOS

REDACCION, ADMINISTRACION Y TALLERES:  
Ibiza, 11 - Teléfono 52022 - Apartado 469

MADRID

## PIGNORACIONES, DESCUENTOS Y DIVISAS

### LOS NUMEROS HABLAN

Hablábamos recientemente de la medida numérica de los hechos económicos, de los estudios econométricos y de la verdadera ciencia de la econometría, que en el laboratorio del Centro de Estudios del Banco de España va alcanzando cada día muy singular relieve y acusada personalidad.

En esas directrices precisamente hemos de encontrar firme básico para nuestras investigaciones y comparaciones analíticas, porque en realidad causa pena ver cuánto se escribe y cómo se escribe por personas que pasan plaza de profesionales y de técnicos y que, sin embargo, no alcanzan las cuestiones, no abundan en los problemas y sus causas, quedándose simplemente en la superficie de los cifrados sin mayor interés económico que la que cualquier mortal puede acreditar por lo que simplemente perciben los ojos de la cara.

Sin embargo, haciéndoles hablar, los números dicen cuanto precisa para todo conocimiento exacto de las cosas y todo lo necesario e indispensable para apreciar en su positiva realidad el volumen, causas efectos y experiencias aleccionadoras de los fenómenos económicos.

Veamos a estos efectos lo que nos dicen las dos columnas numéricas de los

pignoraciones se corten, quedando ésta por debajo de aquella; es decir, con 200 millones de pesetas por debajo las pignoraciones de los descuentos, como acontece en las cifras del balance de fin de diciembre último, si bien la caída vertical de las pignoraciones, aparte de la baja progresiva que se venía notando ya desde el otoño de 1933, se ha manifestado hace tres meses, o sea

demos llamar normal, por influencia idéntica en el fondo del juego de las divisas, la causa extraordinaria del reembolso de los Bonos oro de Tesorería que ha producido una baja de 200 millones de pesetas en las pignoraciones.

Veamos los tres períodos perfectamente dibujados en la anterior columna numérica y más propiamente aún en el gráfico adjunto.

en la creencia de que la peseta, cuyo cambio exterior casi llegó a rayar a sólo el 5 por 100 de daño, iba derechamente a la paridad y a consolidarse en la par.

Nosotros hemos calculado hace tiempo en otros trabajos, que aquella importación de capitales, casi atropellada, que se operó en el año 1927, se aproximaba mucho a los 700 millones de pesetas, y las cifras del balance del Banco de España nos registran cerca de 500 millones de pesetas, al bajar de 1.546,1 en 1926 a 1.073,5 en fin de 1927; es decir que en un año bajaron las pignoraciones lo que habían ganado en cinco años.

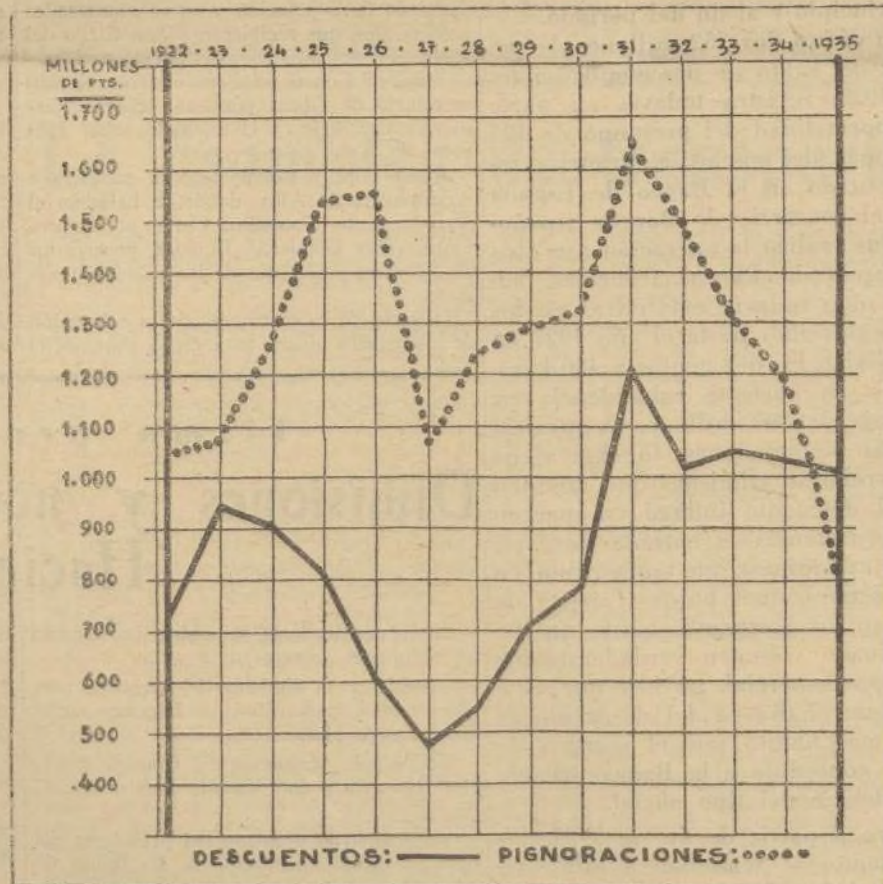
¿Qué influencia puede tener la importación de capitales y, en general, la afluencia de dinero a los Bancos en una u otra forma sobre el alza y baja de las pignoraciones y el alza y baja de los descuentos?

Dos maneras tiene la Banca privada de levantar y movilizar fondos para cubrir las necesidades de sus operaciones y servir a sus clientelas: hacer uso de los créditos disponibles en las cuentas de crédito con garantía de valores mobiliarios, o sea las pignoraciones, o llevar el papel comercial al redescuento, y establecer un movimiento continuo de rotación, digámoslo así.

En aquel momento, en el año 1927, en que las pignoraciones llegaron a caer ligeramente por debajo de los 1.000 millones, el dinero llegaba del extranjero a la Banca privada, no solamente en volumen sino también muy barato, pues Banco español hubo que llegó a tener 80 millones de pesetas remesados a cuenta bancaria al interés de 2 por 100, y llegó a convertirse en verdadero problema para no pocos Bancos la colocación remuneradora del dinero.

No es, pues, de extrañar, sino muy natural y lógico, aquel considerable descenso de las pignoraciones, cancelando créditos pignorativos; es decir, pasando el dispuesto a margen disponible, por ingresos en cuenta de dinero que, cuando menos, costaba la mitad que el dinero tomado a cuenta de crédito pignorativo.

Pero la paridad de la peseta no llegaba, los capitales extranjeros fueron perdiendo la paciencia y ha-



Salos de descuentos y pignoraciones en el Banco de España en fin de diciembre de los años que se indican

(En millones de pesetas)			
Años	Descuentos	Pignoraciones	Diferencias
1922	752,0	1.057,2	305,2
1923	952,7	1.080,2	127,5
1924	900,4	1.264,5	355,1
1925	805,4	1.543,1	737,7
1926	610,4	1.540,1	935,7
1927	480,4	1.073,5	593,1
1928	542,5	1.240,0	697,5
1929	715,8	1.284,2	568,4
1930	793,3	1.312,3	520,0
1931	1.212,9	1.658,6	445,7
1932	1.020,9	1.485,4	464,5
1933	"	1.315,9	"
1934	1.055,1	1.421,7	366,6
1935	1.042,3	1.181,4	139,1
1935	"	817,9	"
1935	1.019,2	819,6	-199,6

Es por primera vez en el historial del Banco de España que las líneas de los saldos de descuentos y

en el otoño último, el 19 de octubre, en cuyo balance figuran ya las pignoraciones con 817,9 millones de pesetas.

Tomamos como punto de partida el año 1922 para nuestras observaciones para que se vea cómo las pignoraciones aparecen dicho año y el siguiente 1923 en cifra muy parecida a las de los dos períodos subsiguientes de crisis, señalados en los años 1927 y 1935, de suerte que en los años 1922 y 1927 se da la misma cifra aproximada de 1.000 millones de pesetas en las pignoraciones, y la misma cifra se habría dado también en 1935, de no haber coincidido con la causa de baja que po-

En efecto; de los 1.000 millones aproximados de 1922 y 1923, se ve cómo van aumentando las pignoraciones hasta por encima de 1.500 millones en 1925 y 1926; es decir que en aquel quinquenio se determinó, después del punto inicial de crisis señalado por la pre-dictadura, un alza de 500 millones de pesetas en las pignoraciones, o sea del 50 por 100 aproximadamente.

Es a fines de 1926 cuando por la toma de Alhucemas se afianza la personalidad interior y exterior de España, como ponderación nacional, y la confianza en el país y fuera del país produce aquella afluencia progresiva de importación de capitales.



mándose a engaño; empezó el deshielo, la situación política interior fué perdiendo la bonanza, con asonadas, conspiraciones y confabulaciones reiteradas de arriba a abajo y en 1928, complicada la situación con la intervención del cambio exterior, aunque todavía boyante la vida de los negocios en 1928 y 1929, las pignoraciones se muestran otra vez en alza, elevándose a 1.240 y 1.284,2 millones y a 1.312,3 millones en 1930 que cierra otra etapa, o sea, el segundo quinquenio 1926-1930 del período que examinamos.

Y aparece el tercer quinquenio con el cambio de régimen y grandes anomalías financieras y monetarias, ofreciendo las pignoraciones un saldo de 1.658,6 millones, que ya desciende a 1.485,4 millones en 1932 y a 1.421,7 millones en fin de 1933.

Pero en ese año 1933 aparece ya otra vez la anomalía de las pignoraciones determinada también por causas monetarias, por abundancia de dinero, que se inicia ya en el otoño de dicho año 1933, sólo que ahora por causas enteramente inversas a las del año 1927.

En efecto: en 1927 el dinero venía de fuera, era importación de dinero extranjero; pero en 1933 coincide con la aparición notoria de la penuria y estrechez del Centro de Contratación de Moneda, del embalse de pesetas en la Banca privada correspondiente a peticiones de divisas para pago de los importadores, divisas que no son entregadas, produciéndose una aglomeración de dinero que obtienen por tal circunstancia los Bancos sin abono de interés alguno.

En efecto; como es sabido, los importadores hacen sus pagos a los Bancos en letras representativas de divisas pero convertidas a pesetas el día del vencimiento de sus respectivos pagos, pesetas que quedan embalsadas en poder de la Banca hasta que la operación de pago queda complementada en su segunda parte; es decir, cuando el Centro de Contratación de Moneda cierra el ciclo con la entrega de las correspondientes divisas, acumulándose poco a poco el embalse de pesetas tanto más cuanto mayor es el plazo dilatorio; esto es, la tardanza en entregarse los pedidos de divisas, que ha llegado a hacerse de varios meses, acumulándose así de 300 a 400 millones de pesetas, según opinión de los profesionales.

Y, naturalmente, se ha producido la cancelación de operaciones, mejor dicho, los abonos de dinero en cuenta de crédito con garantía de valores, exactamente lo mismo que en 1927, para pasar el dinero dispuesto a margen disponible.

Desde luego las cifras de saldos de las pignoraciones señalan una baja de 600 millones de pesetas de otoño de 1933 a fin de 1935, correspondiendo de esa suma 400 millones de pesetas a los efectos del embalse por retraso de entregas de divisas en el Centro de Contratación de Moneda, y los 200 millones restantes marcan exactamente igual cifra de baja en las pignoraciones por el reembolso de los Bonos oro de Tesorería, que estaban en pignoración por dicha suma.

En el preinserto estado cifrado de los saldos de pignoraciones hemos señalado con negritas la fecha del año 1933 en que empieza la baja de las pignoraciones por el embalse del Centro de Contratación de

Moneda, y también la fecha del año 1935, en que aparece la caída vertical de 200 millones por el reembolso de los Bonos oro de Tesorería.

Las otras cantidades de 1933 y 1935 en tipo ordinario corresponden a los saldos en fin de dichos dos años.

En efecto: el 7 de octubre de 1933 aún figuraba el saldo de pignoraciones en 1.315,9 millones de pesetas en coincidencia con la manifestada iniciación del retraso en el Centro de Moneda, pero aún reaccionan en alza las pignoraciones en el saldo de fin de año por necesidades extraordinarias que anulan en parte aquellos efectos.

Pero ya el saldo de fin de 1934 cifrado en 1.181,4 millones, acusa una baja de 240 millones, baja que se va acentuando a medida que avanza el año 1935, cayendo ya a 987,4 millones el 17 de agosto y a partir de ese momento, el 19 de octubre, se registra la baja de los 200 millones de pesetas equivalentes al reembolso de igual suma de Bonos oro de Tesorería que estaban pignorados, pignoración que, por otra parte, había registrado alguna progresión en los últimos tiempos, a medida que se afianzaba la creencia de dicho reembolso.

Falta analizar la columna de cifras de descuentos, viéndonos forzados a ser ya muy someros en el análisis y comentario para no alargar ya demasiado este artículo; aparte de que el examen del gráfico permite apreciar perfectamente cierto paralelismo en ambas líneas, excepto al principio y al fin del período.

En efecto, los 752 millones de pesetas del saldo de descuentos en fin de 1922, registra todavía en parte la anomalía del préstamo de 425 millones de pesetas a Francia, redescuento en el Banco de España por el consorcio de Bancos españoles que realizó la operación con otro consorcio de Bancos franceses, aumentando todavía esas cifras en los siguientes años hasta el año 1927 en que bajan los descuentos a 480,4 millones, en perfecta coincidencia en la baja de 500 millones de pesetas en las pignoraciones, lo cual viene a corroborar asimismo que también en el descuento influyó en margen de importancia la entrada de capitales extranjeros, no tanto como en las pignoraciones porque, aparte de que en los descuentos existe un determinado volumen verdaderamente de tipo comercial, no hay que olvidar que el dinero del descuento es aún más barato por el margen de favor concedido a la Banca privada por debajo del tipo oficial.

Pero a partir de fin de 1927, los descuentos se remontan a saltos visibles hasta 793,3 millones en fin de 1930, señalando el saldo máximo de 1.212,9 millones en fin de 1931 por la circunstancia anormal, aparte de otras anomalías de dicho año, convulsivo del redescuento de 200 millones de pesetas de certificaciones de obras, realizado a través del Banco de Crédito Industrial.

Desaparecida esa anomalía del año 1931, en los siguientes años ya gira el saldo de los descuentos algo por encima de 1.000 millones de pesetas, verificándose el corte de esta línea de descuentos con la de pignoraciones, rebasándola, como hemos dicho, en octubre del pasado año, cifrándose los descuentos en el balance del Banco de España del sábado último en 1.071,1 millones y las pignoraciones en 824,9 millones de pesetas, cifras

que acreditan la situación todavía estática de ambas líneas.

Muchas son las consideraciones que pudiéramos aducir, entrando en mayores pormenores y análisis de todo lo expuesto, pero sintetizaremos las dos principales conclusiones siguientes:

Primera. Que en esa masa de más de 1.000 millones de pesetas de descuento existe indudablemente un margen más o menos considerable de operaciones que son propiamente crediticias y no de descuentos comerciales, debido entre otras cosas al doble margen de estímulo que ofrece el tipo oficial del descuento respecto a las pignoraciones de valores y a la bonificación que por debajo de ese tipo oficial disfruta la Banca privada.

Segunda. Que esa repetida experiencia de 1927 y de 1934 y 1935 confirma una vez más los peligros y perturbaciones económicas que caracterizan siempre toda avalancha

o embalse de capitales movilizados bancariamente, que respondan sólo a circunstancias adventicias y transitorias y no a inversiones de cierta regularidad y estabilidad.

También es de reconocer por último, porque así surge de las realidades que estamos tocando, que además de ese embalse de dinero por efecto del retraso del Centro de Moneda, existe también una evidente afluencia, de volumen apreciable, de dinero procedente de las clientelas de los Bancos, bien sea por ahorro, ora por expectativa de nuevas inversiones, que determina aumentos en cuentas corrientes y en las impositivas de ahorro.

De otros aspectos relacionados también con ese embalse del Centro de Contratación de Moneda en nexo íntimo con nuestro comercio exterior y el funcionamiento de Bolsas negras nos ocuparemos otro día.

J. G. CEBALLOS TERESI

## El Pantano de Peñarroya

El pasado domingo se celebró la inauguración de las obras del Pantano de Peñarroya, con asistencia del ministro de Obras públicas, don Cirilo del Río. El pantano está enclavado en el castillo del mismo nombre y en el kilómetro 12 de la carretera de Argamasilla de Alba a Ruidera.

Para asistir al solemne acto y cumplimentar al ministro, partió en las primeras horas del domingo, de Ciudad Real, una caravana automovilista compuesta del gobernador civil, delegado de Hacienda, presidente de la Diputación y otras autoridades provinciales, que recibieron a don Cirilo del Río en las proximidades del pueblo de Puerto Lápices. Con el ministro vinieron el subsecretario de Obras públicas, señores Fernández Castillejo, y el diputado señor Maroto.

A las once y media llegó la comitiva a Argamasilla de Alba, donde se hallaban el Ayuntamiento, diputado a Cortes por la provincia señor Izquierdo Jiménez, gobernador de Albacete y alcaldes de los pueblos inmediatos.

Después de la ceremonia de la colocación de la primera piedra para dicho pantano, el

ministro pronunció un discurso. Luego visitó el lugar donde será enclavado el pantano cuyo proyecto es del ingeniero don Jerónimo Martín Pefiasco.

El presupuesto de la obra se eleva a nueve millones y medio de pesetas y el embalse será capaz para cuarenta y cuatro millones de metros cúbicos de agua. Se regarán 8.300 hectáreas de terrenos, pertenecientes a los importantes pueblos de Tomelloso, Argamasilla de Alba, Campo de Criptana, y Alcázar de San Juan. El coste de la presa será de seis millones y medio, y la duración de las obras será de unos cuatro años. Las aguas serán captadas de la Laguna de Ruidera.

Después de la inauguración, el ministro y su séquito se trasladaron a Argamasilla de Alba, siendo obsequiados en el casino con un refrigerio, servido por bellísimas señoritas.

El señor Del Río pronunció allí otro discurso agradeciendo la acogida que se le había dispensado.

El ministro y sus acompañantes salieron después para Tomelloso, donde se celebró un banquete.

### Firma presidencial

## Dimisiones y nombramientos en Hacienda

El presidente de la República ha firmado los siguientes decretos:

Admitiendo la dimisión del cargo de presidente del Consejo Superior Bancario a don José Valero Herrás.

Nombrando presidente del Consejo Superior Bancario a don Vicente Iranzo Enguita.

Admitiendo la dimisión del presidente del Consejo de administración de las minas de Almadén y Arroyales a don Enrique Conde. Nombrando para sustituirle a don Manuel Arenas.

Admitiendo la dimisión del cargo de consejero en representación del Estado en el Banco de España, a los señores don José Valenzuela Soler, don Gabriel Montero Labradorero y don José Valenzuela la Roza.

Nombrando consejeros del Banco de España, en representación del Estado, a los señores don Tomás Alonso Pérez, don José María González Pérez y don Paulo Quereizaeta.

Admitiendo la dimisión del cargo de consejero, en representación del Estado, en la Compañía Arrendataria de Petróleos, a don José María Benítez.

Nombrando para sustituirle a don José Martí de Veses.

Admitiendo la dimisión del cargo de delegado especial del Estado en el Consorcio de la zona franca del puerto de Barcelona, a don Antonio Montaner.

Nombrando delegado del Gobierno, en el

Banco de Crédito Industrial, a don Andrés García de la Varga.

Admitiendo la dimisión del cargo de director general de Propiedades y Contribución territorial a don Pedro Gárate y Pera.

Nombrando para sustituirle a don Fernando Azpeitia Ezcolá.

Admitiendo la dimisión del cargo de director general de Aduanas a don Virgilio Rodríguez Taribó.

Idem nombrando director general de Aduanas a don Enrique Cuartayo García.

# HERMES

MUTUALIDAD INDUSTRIAL  
Y MERCANTIL DE SEGUROS  
CONTRA LOS  
**ACCIDENTES DEL TRABAJO**

Marqués de Valdeiglesias, 8  
**MADRID**

Teléfonos:  
Dirección-Secretaría: 27914  
Oficinas: 27916 y Clínica: 27915  
Consejero: 27917



# El cupo de trigos y su distribución

La "Gaceta" de hoy publica una orden del Ministerio de Agricultura, Industria y Comercio, cuya parte dispositiva reproducimos:

1.º Desde los ocho días, contados a partir del de la publicación de la presente orden en la "Gaceta de Madrid", y hasta la total absorción de la cosecha actual de trigo de la provincia de Madrid, los Comités provinciales reguladores del mercado triguero de las provincias que habitualmente abastecen de trigo y harina el mercado de la zona abarcada por el Consorcio de la Panadería de Madrid, adquirirán mensualmente, con destino al suministro de harinas para los fabricantes de pan consorciados, las cantidades de trigo que se expresan en quintales métricos, correspondientes a cada provincia: Madrid, 60.000; Toledo, 25.000; Cuenca, 10.000; Guadalajara, 10.000; Avila, 2.000, y Segovia, 3.000.

La adjudicación de estos cupos mensuales y su distribución entre los fabricantes de harinas habituales proveedores de la zona consorciada se hará en la siguiente forma:

a) Provincia de Madrid.—Se distribuirán los 60.000 quintales métricos proporcionalmente a la capacidad real de molienda, deducida de las cifras que resulten para cada fábrica durante el año anterior.

b) Provincias de Toledo, Cuenca, Guadalajara, Avila y Segovia.—La mitad de los cupos mensuales de trigo correspondientes a cada una se distribuirán por el Comité provincial de Madrid, a quien lo cederán los restantes Comités provinciales, juntamente con el cupo de la provincia de Madrid, la otra mitad será distribuida por el Comité provincial respectivo entre los fabricantes de harinas de su provincia, habituales proveedores de consorciados, proporcionalmente a las cifras que para cada fábrica resulten de los datos de suministro que realizaron durante los seis primeros meses del año 1935. Si en alguna provincia no hubiese fabricante de harinas habitual proveedor, el cupo de trigo adquirido en ella se traspasará al Comité provincial de Madrid para su molienda.

2.º Cada Comité provincial, a la vista de las ofertas de venta de trigo registradas, y según preceptúa el decreto de Reglamento del mercado triguero de 16 de octubre de 1935, formarán a cada fabricante de harinas las partidas que le correspondan adquirir, enviando de cada una de las parciales muestra idéntica a la que se archivará en el Comité provincial; cada muestra se designará con el número de registro del Comité y sin otra indicación que éste y el precio fijado por el Comité.

3.º En ningún caso podrán negarse los fabricantes de harinas a recibir el trigo adjudicado por el Comité provincial al precio por éste fijado, entregando al vendedor en el acto de la recepción en fábrica un talón, en que se anotará el peso total entregado.

Si el trigo recibido por el fabricante de harinas fuera diferente de la muestra que del mismo envió el Comité, el fabricante someterá el caso al arbitraje del Comité provincial de que dependa, el cual decidirá en definitiva.

4.º Los Comités provinciales notificarán periódicamente a las fábricas de harinas las partidas que se les adjudican, peso declarado en la oferta, precio por quintal métrico e importe total de la partida. Por su parte, los fabricantes de harinas enviarán al Comité provincial listas de las partidas recibidas, peso total de ellas y totalización de su importe al precio fijado por el Comité, incluyendo el canon de compraventa.

5.º El total importe de las partidas comprendidas en cada lista lo ingresará cada fabricante en la cuenta corriente abierta para tal fin por el Comité provincial respectivo, antes de los ocho días de la recepción en fábrica del trigo.

6.º A la presentación de los talones de recepción del trigo en fábrica, los Comités provinciales respectivos entregarán a cada vendedor cheques por el importe de sus partidas, que harán efectivos en las cuentas corrientes abiertas a este efecto.

7.º Los Comités provinciales notificarán al Consorcio de la Panadería de Madrid la distribución global de los cupos mensuales entre los fabricantes molidores y el ritmo con que la entrega del trigo en fábrica se va realizando durante el mes.

8.º Las infracciones por parte de los fabricantes de harinas de los párrafos anteriores se castigarán en la forma preceptuada por las disposiciones vigentes sobre regulación del mercado de trigo, y por las disposiciones generales de abastos; la negativa a recibir total o parcialmente el porcentaje de distribución de trigo asignado significará que el fabricante que se niegue renuncia a continuar vendiendo harinas de su fabricación, y por ello no se le podrá facilitar guías de circulación de harina hasta que esté dispuesto a cumplir fielmente las obligaciones que le corresponden, de acuerdo con el decreto de 16 de octubre de 1935 y la presente orden.

9.º La harina resultante de la molienda de los trigos que se adjudiquen en cumplimiento de esta orden quedarán en depósito en la fábrica que las obtuvo, envasadas en buenos sacos harineros, sin etiqueta, marca ni señal alguna, y sólo terminando el cosido de la boca llevarán la etiqueta única del Consorcio de la Panadería de Madrid como precepto, hasta que por este organismo se cursen las órdenes de distribución a los fabricantes de pan de la zona consorciada.

10. Periódicamente, el Consorcio de la Panadería realizará la comprobación de las

cualidades panaderas de las harinas elaboradas, tomando las muestras necesarias y remitiéndolas para su análisis al Instituto de Cerealicultura.

Las harinas habrán de reunir las condiciones exigidas por las disposiciones vigentes, con un mínimo de siete a ocho grados de gluten seco las corrientes, y de nueve a diez grados las especiales.

No obstante esta comprobación, las reclamaciones justificadas por parte de los fabricantes de pan, respecto de la calidad de las harinas suministradas, serán comprobadas previa obtención de muestras, con las garantías necesarias.

11. Si algún fabricante de harinas las suministrase sin que reúnan las condiciones establecidas en el párrafo 10, además de rechazarlas, con obligación de entregar otras admisibles, se le impondrán las sanciones que autorizan las disposiciones vigentes de abastos. En caso de reincidencia, se les retirará el suministro de harinas, no facilitándose guías para su circulación.

12. El Consorcio de la Panadería de Madrid garantiza a los fabricantes de harina el pago de la mercancía que suministren procedente de los cupos mensuales, en la forma y plazo que convenga con cada uno, dentro de lo que es corriente en el comercio de harinas de la zona consorciada.

13. El Consorcio de la Panadería distribuirá las harinas resultantes de la molienda de los cupos mensuales entre los fabricantes de pan consorciados, tanto las corrientes, destinadas a la fabricación de pan candeal, como las llamadas especiales que se destinan habitualmente a la del pan de Viena y cubano; las primeras se facturarán al precio de tasa, y las especiales con un aumento de dos pesetas por 100 kilogramos sobre el anterior.

14. Los fabricantes de pan consorciados sólo podrán adquirir libremente las harinas de fuerza procedentes de Aragón y de Navarra que precisen para sus elaboraciones.

15. El pago de la harina lo efectuarán los fabricantes de pan consorciados, ingresando el importe de sus pedidos en las cuentas corrientes que el Consorcio tenga abiertas para este objeto, dentro de los plazos comerciales que se establecerán por el mismo, procediéndose reglamentariamente contra quienes incurran en sanción.

## La asamblea de transportes

La "Gaceta" del día 5 publica la siguiente orden del Ministerio de Obras Públicas:

"El decreto de la Presidencia de 26 de noviembre de 1935 dejó en suspenso la aplicación del decreto de 29 de agosto del mismo año, hasta que, oídos los elementos interesados en el Transporte, tuviera el Gobierno los antecedentes necesarios para resolver el importante problema, que afecta a tan distintos factores de la economía nacional.

Por orden de este Ministerio de 30 de noviembre último se constituyó una Ponencia preparatoria, cuyos informes, ya emitidos, permiten considerar oportuna la convocatoria de la Asamblea Nacional del Transporte, a que se hace referencia en la disposición anteriormente citada.

En la convocatoria se da entrada a todos los elementos que puedan estar interesados directamente en el problema, como Asociaciones de transportes en su más amplia acepción y Compañías de ferrocarriles y tranvías, o indirectamente, como las Industrias auxiliares de las dos variedades de aquél. También se ha convocado a las Asociaciones de Viajantes de Comercio, como representación genuina de quienes más utilizan estos medios de transporte.

El carácter de la Asamblea es exclusivamente informativo, pues sólo se pretende con ella que el Gobierno tenga los antecedentes necesarios para enjuiciar el problema con perfecto conocimiento de las opiniones que en ella expongan sus componentes, y sin que sea preciso, por tanto, llegar a conclusiones votadas por los miembros de la misma. Esto ha permitido no tener que ponderar las representaciones, limitándose únicamente a cada una la facultad de exponer sus puntos de vista por medio de uno sólo de sus individuos, a fin de no dilatar innecesariamente la duración de la Asamblea ni dificultarla con un excesivo número de asistentes a la misma.

Hasta tanto que por el Gobierno, una vez oída la Asamblea Nacional de Transporte, se dicten las disposiciones que, de una forma definitiva, han de regular el transporte por carretera, es preciso que los organismos encargados de su vigilancia, tanto en el as-

pecto de policía como en el fiscal, no tengan duda alguna en la legislación que han de aplicar; y, por tanto, se hace necesario derogar las disposiciones dictadas como complemento del decreto de 29 de agosto, que ha quedado en suspenso; y, como consecuencia lógica de esa suspensión, modificar las sanciones de orden pecuniario de algunas otras anteriores, aún en vigor, que se establecieron con un carácter inmutable para cada falta, ya que en muchos casos, por concurrir circunstancias especiales que la agravaban o atenúan, parece más equitativo que se aplique la sanción correspondiente en relación cuantitativa con la gravedad de la infracción, según lo dispuesto en el vigente Reglamento de Transportes, que establece una gran flexibilidad en este aspecto.

Las disposiciones vigentes autorizan a las Jefaturas de Obras públicas a expedir tarjetas clase D a los vehículos de mercancías, tarjetas que tienen el carácter de canon de conservación, y que, por estar relacionadas con la Patente nacional, suelen tener un plazo de validez de seis meses.

Para evitar situaciones de derecho creadas al amparo de esta tarjeta, además de fijar ahora su plazo de validez en tres meses, si antes de este período entrara en vigor la nueva legislación y modificara el canon de conservación, se haría una liquidación complementaria desde este momento hasta el final de la vigencia de dichas tarjetas.

Por todo lo expuesto, este Ministerio ha acordado lo siguiente:

Primero. La Asamblea Nacional de Transporte, convocada por decreto de 26 de noviembre de 1935, se celebrará en el Ministerio de Obras públicas y Comunicaciones, bajo la presidencia del Ilmo. señor Subsecretario de Obras públicas o personas en quien delegue, actuando de secretario el ingeniero jefe de la Sección de Coordinación de Transporte de este Ministerio.

Segundo. La Asamblea comenzará sus trabajos el 20 de enero de 1936, debiendo las representaciones que han de asistir entregar con cuarenta y ocho horas de anticipación, como mínimo, en la Sección de Co-

ordinación, los documentos justificativos de la representación que ostenten, y recibirán la tarjeta que les autorice la entrada a la Asamblea.

Tercero. La Asamblea estará constituida por representaciones de los siguientes organismos oficiales y entidades:

Ministerio de Obras públicas y Comunicaciones, con representación distinta para cada Subsecretaría.

Ministerio de Hacienda.

Ministerio de Agricultura, Industria y Comercio.

Vocales de la Comisión de Coordinación.

Asociaciones patronales de Transportes.

Gremios de Transportes.

Asociaciones de propietarios de Camiones.

Asociaciones de transportistas.

Comité Central de Autotransportes.

Compañías de Ferrocarriles y Tranvías.

Cámara Española del Automóvil.

Asociación de viajeros de comercio.

Constructores de material ferroviario.

Los señores diputados a Cortes podrán asistir con sólo acreditar su personalidad.

Las entidades particulares no citadas en la relación anterior y a quienes pueda afectar el problema del transporte, podrán solicitar su asistencia antes del día 12 de enero actual, de la Subsecretaría de Obras públicas, la que decidirá en cada caso.

Cuarto. Siendo la Asamblea meramente informativa, no se estima necesario ponderar las representaciones que a ella puedan asistir, y no poniéndose límite al número de Asociaciones, Empresas, entidades o intereses que quieran estar presentes en las deliberaciones de la misma, se hace preciso limitar la delegación con voz de cada una de ellas a un solo representante.

Quinto. Las representaciones justificarán su delegación por acuerdo auténtico de la entidad mandataria, legalizado por el gobernador civil de la provincia en que estén inscritas.

Sexto. Será misión de esta Asamblea asesorar al Gobierno en los temas concretos que por la Presidencia sean sometidos a su informe, contrastando las opiniones de los distintos elementos afectados por el problema de transportes por carretera; tratando de coordinar los intereses antagónicos de los mismos y recogiendo las sugerencias de unos y otros, para la más justa y eficaz resolución de este importante problema.

Séptimo. Al quedar en suspenso la aplicación del decreto de 29 de agosto, sigue en vigor la anterior legislación modificada por aquél, y, en consecuencia—interim se dicten las disposiciones que, tras de oír las deliberaciones de la Asamblea, regulen definitivamente los transportes por carretera—, las Jefaturas de Obras públicas seguirán expidiendo tarjetas clase D a vehículos de mercancías, por un plazo de validez de tres meses, sin que ello sea obstáculo para si, antes de este período, entra en vigor la nueva legislación sobre transportes, se hagan en este aspecto y desde aquel momento las liquidaciones complementarias oportunas.

Octavo. Queda derogada la orden ministerial de 28 de noviembre último, dictada como complemento del decreto de 29 de agosto del mismo año; y las sanciones de orden pecuniario que prescriben las disposiciones de 3 de julio, 16 del mismo mes y 24 de agosto, todas del año 1935, quedan anuladas; pudiendo aplicar, en cada caso, los ingenieros jefes de Obras públicas las señaladas en el vigente decreto de 21 de junio de 1929 y Reglamento para su aplicación de 22 de junio del mismo año.

Noveno. Por la Subsecretaría de Obras públicas se dictarán las instrucciones necesarias a las Inspecciones de Carreteras, para el más exacto cumplimiento de esta disposición.

Lo que comunico a V. I. para su conocimiento y efectos. Madrid, 4 de enero de 1936."

**Banco Sáinz**

SUCESORES  
de E. SAINZ E HIJOS

CAPITAL:  
10.000.000 de pesetas

MADRID  
Calle de Alcalá, número 12

Se ocupa de toda clase de  
operaciones bancarias  
y compra y venta de va-  
lores de Bolsa en España  
y el Extranjero

Apartado de Correos 163  
Dirección Tel. y Telégrafo: BANSAINZ

### LA CATALANA

COMPANIA DE SEGUROS CONTRA INCENDIOS

contra las explosiones de todas clases y la pérdida de alquileres, riesgos locativo, recursos y penalización de trabajo a causa de incendio

Domiciliada en BARCELONA, Paseo

de Gracia, 2 y Fundada en 1865

Inscrita en el Ministerio de Trabajo, Sanidad y Previsión

Capital suscrito: 5.000.000 de ptas.

Idem desembolsado: 2.000.000

Reserva estatutaria: 1.000.000

Situación y desarrollo de la Compañía

Años	Primas	Sinistros indemnizados	Reserva de riesgo de incendio	Reservas por otros ramos
1875	289.845	32.301	88.085	64.133
1885	484.093	230.628	161.091	342.421
1895	918.442	239.050	306.167	624.448
1905	1.721.879	812.178	573.626	849.713
1915	3.409.774	1.342.266	1.255.939	1.449.053
1925	16.799.939	6.520.214	6.120.632	2.395.061
1935	23.586.991	12.303.953	6.618.328	7.705.819



## El Colegio de Agentes de Cambio y Bolsa de Madrid

### Nueva Junta Sindical

El domingo se celebraron las elecciones para la Junta Sindical de Colegio de Agentes de Cambio y Bolsa de Madrid. Les correspondía votar a los señores don Eduardo de Aguilar y Gómez Acebo, vicepresidente; el vocal-tesorero don Rafael Sáinz de la Cuesta y al vocal-contador don Andrés Pastor Ruiz. También debía cubrirse la vacante que dejó por fallecimiento don Antonio Helguero.

Por unanimidad fueron designados: vicepresidente don José Morales, que desempeñó el año pasado el cargo de secretario; don Ricardo Urech y don Rafael Sáinz de la Cuesta, y don Alfonso Frade fué designado vocal efectivo; por un año, don Loren-

zo Aguilar Arano, que lo era sustituto, y para cubrir esta vacante fué elegido don Juan Monjardín y Callejón.

Después de la elección los agentes se reunieron a almorzar, según costumbre tradicional.

Ayer lunes se designaron los cargos. Por la vacante producida por don José Morales, que pasa a vicepresidente, ha sido designado secretario don Manuel Sáinz de los Terreros, que hasta ahora desempeñaba el cargo de delegado para la administración del edificio; vocal tesorero, don Rafael Sáinz de la Cuesta, que es reelegido, y vocal-contador, don Alfonso Frade.

Reciban los elegidos nuestra felicitación.

## Distribución del cupo de importación de huevos

Damos a continuación la parte dispositiva de la orden del ministerio de Agricultura, que conocen nuestros lectores por el extracto publicado en nuestro número del día 4:

Primero. La cantidad de 379.023 quintales métricos fijada como cifra global de importación en España de huevos frescos durante el año 1936, se dividirá en los dos cupos siguientes:

a) El cupo ordinario, que se elevará al 90 por 100 del total, y se distribuirá entre quienes hayan verificado importaciones durante el año de 1933, base del contingente de esta mercancía, y en proporción a la cuantía de las mismas.

b) El cupo de reserva, que ascenderá al 10 por 100 del total, y se repartirá en la forma que determina el número cuarto de la presente Orden.

Segundo. Tanto el cupo ordinario como el de reserva se distribuirán por trimestres naturales, en la proporción siguiente: primer trimestre, 25 por 100; segundo trimestre, 35 por 100; tercer trimestre, 15 por 100; y cuarto trimestre, 25 por 100.

Tercero. Los importadores con derecho a participar en el reparto del cupo ordinario, de acuerdo con lo establecido por el número primero de esta Orden, deberán presentar ante la Dirección general de Comercio y Política Arancelaria, dentro de un plazo de quince días, a partir de la fecha de la publicación de la presente en la "Gaceta de Madrid", instancia con arreglo al modelo A. Los importadores que durante el año actual hayan recibido licencias con cargo al cupo ordinario de este contingente, no necesitarán acompañar documento alguno; los que no se encuentren en este caso adjuntarán los siguientes:

a) Certificaciones expedidas por las Aduanas, acreditativas de las importaciones realizadas durante el año base.

b) Certificado expedido por la Inspección de Arbitrios del Ayuntamiento de la localidad de su residencia, acreditando la posesión de almacén o tienda abierta al público a partir del año de 1933 y sin interrupción hasta la fecha de su solicitud.

c) Certificado expedido por la Cámara Oficial de Comercio correspondiente, acreditando el pago de la contribución industrial a partir del año 1933 y sin interrupción hasta la fecha de su solicitud.

Cuarto. Tendrán derecho a participar en la distribución del cupo reservado:

a) Los nuevos importadores, entendiéndose por tales los que se hayan establecido con posterioridad al día 1 de enero de 1933 y antes del 10 de marzo de 1934. Para determinar el cupo de los comprendidos en este grupo se hallará la media mensual de sus importaciones durante el período de actividad, es decir, desde la fecha de su establecimiento al día 10 de marzo de 1934, se multiplicará por 12 y se deducirá el 10 por 100, obteniéndose así el cupo anual del interesado, y la diferencia entre la cantidad que tenga asignada con cargo al cupo ordinario y al obtenido en dicha forma será lo que pueda atribuirsele con cargo al de reserva.

b) Los comerciantes al por mayor que sin haber realizado importaciones antes del día 10 de marzo de 1934, acrediten la posesión de almacén abierto al público y el pago de la contribución correspondiente,

con anterioridad a dicha fecha y sin interrupción hasta el momento de formular la solicitud.

c) Los comerciantes al por menor que sin haber realizado importaciones antes del día 10 de marzo de 1934, acrediten la posesión de tienda abierta al público para la venta de huevos y el pago de la contribución correspondiente con anterioridad a dicha fecha y sin interrupción hasta el momento de formular la solicitud.

La cuantía de las cantidades asignadas a cada importador de los comprendidos en los apartados b) y c), será la misma dentro de cada grupo, y la proporción de las asignaciones de los del apartado c), la de dos a uno. Para hallarlos se deducirá de los 379.023 quintales métricos a que asciende el cupo reservado, la cantidad que deba distribuirse entre los nuevos importadores del grupo a). La cifra así obtenida se dividirá por la que resulte de sumar el número de comerciantes del grupo b), multiplicado por dos, más el número de comerciantes del grupo c). El cociente será el cupo que se reconocerá a estos últimos, y el mismo cociente multiplicado por dos, el cupo que se asignará a los comerciantes del grupo b).

En el caso de que los cupos obtenidos por este procedimiento sean superiores a los reconocidos a algunos importadores con cargo al cupo ordinario se aumentarán éstos en la cantidad necesaria para hacerlos equivalentes a los correspondientes a los grupos b) y c), según se trate de comerciantes al por mayor o al por menor.

Quinto. Los comerciantes con derecho a participar en el reparto del cupo reservado, de acuerdo con lo establecido por el número anterior, deberán presentar ante la Dirección general de Comercio y Política Arancelaria, dentro del plazo que señala el número tercero de la presente Orden, instancia con arreglo al modelo B, acompañando certificación expedida por la Inspección de Arbitrios del Ayuntamiento de la localidad de su residencia, acreditativa de la posesión de almacén o tienda abierta al público para la venta de huevos con anterioridad al día 10 de marzo de 1934 y sin

interrupción hasta la fecha de su solicitud.

Los comprendidos en el grupo a) añadirán certificados expedidos por las Aduanas acreditando las importaciones realizadas desde 1 de enero a 10 de marzo de 1934.

Sexto. Las autorizaciones para la importación de huevos que correspondan a cada importador, de acuerdo con las disposiciones de la presente Orden, se expedirán en licencias numeradas, por orden correlativo de fechas. El plazo de validez de estos documentos será de noventa días, a partir de la fecha de expedición, excepto los relativos a importaciones procedentes de América del Sur, cuyo plazo de validez será de ciento veinte días.

Séptimo. Los titulares de las licencias que se expidan vendrán obligados a comunicar en los diez primeros días de cada trimestre a la Dirección general de Comercio y Política Arancelaria, empleando el mode-

lo C la parte de licencia utilizada y la que hubiera dejado de usar. A los comerciantes que dejen de cumplir esta prescripción no se les expedirán nuevas licencias hasta tanto den cumplimiento al expresado requisito.

Octavo. En cumplimiento de lo que determina el apartado c) del artículo primero del Decreto de este Departamento de 7 de junio próximo pasado, se fija como cuantía mínima asignable por importador y país en este contingente la cifra de 900 kilogramos.

Noveno. Quedan en vigor los preceptos que, no oponiéndose a lo consignado en la presente Orden, sirvan de normas reguladoras de la materia, bien de manera genérica o expresamente para el contingente de huevos.

Madrid, 2 de enero de 1936.

## Polonia económica y financiera

### El índice de la producción industrial

El índice de la producción industrial, en Polonia, fijado por el Instituto de Investigaciones sobre el Movimiento General de los Negocios, se elevó en septiembre último a 69,0 (1923=100), lo que representa un avance del 3 por 100 con relación al mes precedente y del 10 por 100 con relación al mes de septiembre de 1934.

### El comercio exterior de Polonia en noviembre

Según los datos provisionales de la Oficina Central de Estadística, en noviembre se exportaron de Polonia 1.237.779 toneladas de mercancías, por valor de 82,4 millones de zlotys, y se importaron 211.039 toneladas por valor de 77,0 millones.

Con relación al mes de octubre, las exportaciones acusan una disminución de 1,1 millones y las importaciones la de 2,3 millones de zlotys. El saldo excedentario del balance comercial se fija para el mes de noviembre en 5,4 millones de zlotys.

### La concentración de las explotaciones agrícolas en Polonia

Desde 1918 hasta fines de 1934 la acción concentradora ha alcanzado en Polonia a 505.560 explotaciones agrícolas de una superficie total de 3.578.400 hectáreas. Según los proyectos del Ministerio de Agricultura y de Reformas Agrarias, quedan todavía por concentrar más de 7 millones de hectáreas.

### El nuevo alto-horno

La forja "Falva", de Chorzów, pondrá en marcha a primeros del mes próximo un nuevo alto-horno, construido recientemente.

### Las inversiones de la industria polaca

El valor de las inversiones industriales, hechas en Polonia en el curso de los años 1928-1933, ha alcanzado a 6.000 millones de

zlotys aproximadamente. El primer lugar, en cuanto al valor de las nuevas inversiones, corresponde a la metalurgia y las minas, con 1.151 millones de zlotys. Vienen luego la industria textil, con 967 millones, las minas de carbón con 510 millones, la industria eléctrica con 498 millones, la industria petrolera con 456 millones, la industria del metal con 442 millones, la industria azucarera con 407 millones y la industria química con 347 millones de zlotys.

### Disolución de nuevos cárteles

El Ministerio de Comercio e Industria acaba de ordenar la disolución de 35 cárteles, en su mayor parte fusiones comerciales. Los cárteles disueltos pertenecen a los ramos químico, electrotécnico, metalúrgico, alimenticio y mineral. Se han considerado superfluos, pues su única finalidad era el mantenimiento artificial de los precios altos. De este modo, el número total de cárteles últimamente disueltos por el Gobierno se ha elevado a 79.

### Circulación de letras de garantía y de obligaciones

La circulación total de letras de garantía y de obligaciones en Polonia se cifraba a fines del tercer trimestre de 1935 en 1.970,5 millones de zlotys, de los cuales 1.285,5 millones de letras de garantía y 684,0 millones de obligaciones. La mitad aproximadamente de estas emisiones corresponde a los Bancos de Estado, que participan en el total indicado con 1.042,8 millones de zlotys.

### La circulación fiduciaria en Polonia

La circulación fiduciaria total se cifraba a fin de noviembre en 1.446,6 millones de zlotys, de los cuales 1.034,2 millones en billetes de Banco, 325,8 millones en monedas de plata y 86,6 millones en monedas divisionarias.

La circulación fiduciaria del mes de noviembre último ha sido inferior a la del mes de octubre en 17,4 millones, pero ha sido superior en 122,8 millones a la de hace un año.

### Situación del Banco de Polonia

La situación del Banco de Polonia, con fecha 10 de diciembre, arroja un stock oro de 442,9 millones de zlotys, con aumento de 0,1 millones sobre la década precedente. La reserva de monedas y divisas extranjeras ha aumentado igualmente en 2,7 millones, alcanzando a 21,3 millones de zlotys.

La cartera descuento ha bajado en 19,1 millones, pasando a 687 millones de zlotys, y los anticipos sobre títulos en 8,2 millones, descendiendo a 79,5 millones de zlotys, en tanto que la cartera de bonos del Tesoro aumentó en 2,3 millones, alcanzando a 67,5 millones de zlotys.

La sobligaciones a la vista han aumentado en 49 millones, pasando a 182 millones de zlotys, mientras la circulación de billetes ha disminuido en 42,7 millones, bajando a 901,5 millones de zlotys. La cobertura-oro de la circulación y de las obligaciones a la vista se fijaba en 41,42 por 100, rebasando en más de 11 puntos el mínimo requerido por los Estatutos del Banco.



**PLUS ULTRA**  
COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS GENERALES  
Dirección: Plaza de las Cortes, 8.  
**MADRID**

**Primas recaudadas en 1934: 8.774.369,03**

VIDA - ACCIDENTES - RESPONSABILIDAD CIVIL  
COLECTIVO LEY - COLECTIVO AGRICOLA-ROBO  
INCENDIOS - COSECHAS - MOBILIARIO COMBINADO - MAQUINARIA - MOTIN - ROTURAS  
TRANSPORTES

Autorizada la publicación por la Dirección General de Seguros y Ahorros con fecha 4 de Abril de 1935



# El problema del trigo

Los representantes de las entidades adjudicatarias se reúnen en el ministerio de Agricultura

El Consorcio de la Panadería adquirirá 1.100 vagones de trigo de las provincias de Madrid, Toledo, Cuenca, Guadalajara, Segovia y Avila

El sábado se reunieron el Ministerio de Agricultura y bajo la presidencia del ministro, señor Alvarez Mendizábal, los representantes de las entidades adjudicatarias de trigos, para tratar de hallar solución a este importante problema.

La reunión duró desde las cuatro de la tarde a las diez de la noche.

A la salida, el ministro manifestó a los periodistas que se había reunido con los adjudicatarios de los servicios de retención de trigos, y cambió con ellos impresiones sobre la situación de los depósitos y sobre el mejor régimen de evacuación para el día en que el estado del mercado lo permita irles dando salida.

También he cambiado impresiones—añadió—sobre el nuevo sistema de regulación del mercado, cosa que se va a concretando y que terminará de concretarse a principios de la próxima semana.

Es imprudente dar hoy una referencia más explícita.

El ministro manifestó también que había firmado una orden regulando el mercado del trigo para el abastecimiento de Madrid en su zona consorciada, mediante un sistema que asegura la percepción por los agricultores del precio de tasa.

El Consorcio de la Panadería de Madrid adquirirá como mínimo 1.100 vagones de trigo, procedentes de seis provincias y repartidos de la siguiente forma:

Madrid, 600; Toledo, 250; Cuenca, 100; Guadalajara, 100; Segovia, 30; Avila, 20.

A la reunión asistieron unos veinticinco adjudicatarios. A la salida, todos coincidieron en que de momento no era prudente ni necesario que se conocieran los puntos y extremos debatidos, principalmente porque no se había adoptado en concreto ninguna resolución.

El gobernador civil, señor Morata, hablando con los periodistas sobre este importante problema, nos dijo:

—Ofrezco a ustedes las primicias de una noticia que hace felices a los cultivadores de trigo de la provincia de Madrid y de las limitrofes. El señor Alvarez Mendizábal ha firmado hoy, y se ha apresurado a comunicarme, una orden ministerial regulando el mercado de trigos en las provincias de Madrid, Toledo, Cuenca, Segovia, Guadalajara y Avila, o sea en la zona centro de España, que es la más importante de ambas Castillas. La medida adoptada por el ministro de Agricultura tiene un interés excepcional, ya que resuelve totalmente un problema que amenaza a la economía agrícola de estas provincias. Debo hacer presente mi gratitud personal al señor Alvarez Mendizábal y en nombre de los intereses afectados de la provincia de Madrid, haciendo resaltar el singular acierto de la medida y la rapidez con que ha sido adoptada, buenas pruebas de la sólida preparación del nuevo ministro de Agricultura, al resolver con espíritu de justicia asunto de tal vital importancia para la agricultura española.

500 pesetas por veinte de las anteriores de 75 pesetas.

Quinto. Se concede un plazo, que terminará en 31 de enero de 1936, para que los señores accionistas presenten en el domicilio social, Antonio Maura, 14, Madrid, y a los efectos de los acuerdos primero y segundo, todas sus acciones, las que llevarán unido el cupón número 11.

Sexto. Los señores accionistas que deseen ejercitar los derechos a que se refiere el acuerdo cuarto, podrán, en el plazo que termina el día 15 de enero de 1936, suscribir en metálico las Acciones que les correspondan, entregando el efectivo y el cupón número 10 de sus Acciones. Este cupón no tendrá, por tanto, otra finalidad que la de utilizar el derecho de suscripción, quedando anulado a todo otro efecto.

Terminados los plazos señalados en este apartado, el Consejo queda en libertad para poner en circulación las Acciones restantes.

Madrid, 3 de enero de 1936.—El presidente, Juan M. Moreno Luque.

## SOCIEDAD PRODUCTORA DE FUERZAS MOTRICES, S. A.

Se pone en conocimiento de los señores tenedores de Bonos emitidos por esta Sociedad, que se ha acordado prorrogar hasta el día 31 de enero de 1936, el plazo anunciado para canjear dichos Bonos por obligaciones hipotecarias al 6 por 100 anual, libre de impuestos presentes, amortizables en treinta años por sorteo o compra en Bolsa, cuyas Obligaciones se han emitido mediante Escritura de 1 del corriente mes. Dicho canje se verificará al tipo de la par, o sea a razón de una Obligación por un Bono, debiendo dirigirse los interesados para ello personalmente, o por medio de carta, a las oficinas de la Sociedad, Jovellanos, 6, segundo, Barcelona, expresando el número, numeración y fecha de emisión de los Bonos que desean canjear a fin de que les sean reservados los Títulos correspondientes de Obligaciones o bien entregando sus Títulos de Bonos a la Sociedad contra recibo o resguardo provisional de las Obligaciones respectivas. Asimismo, pueden los señores tenedores de Bonos realizar el expresado canje dirigiéndose directamente al Banco Urquijo Catalán, al Banco Hispano Americano o a alguna de las Agencias o Sucursales de dichos Bancos.

Barcelona, 30 de diciembre de 1935.—El administrador-delegado, Cristóbal Masso.

## Sorteos y Amortizaciones

FERROCARRIL DE SARRIA A BARCELONA, S. A.

Celebrado el día 30 de diciembre de 1935 el 20 sorteo para la amortización

de 270 obligaciones 6 por 100, ante el notario de esta residencia, señor Mas, han resultado amortizadas las siguientes:

Obligaciones:  
1.401 a 10, 1.651 a 60, 2.301 a 10, 2.301 a 70, 2.751 a 60, 3.181 a 90, 3.421 a 30, 3.681 a 90, 3.711 a 20, 3.801 a 10, 3.921 a 30, 4.091 a 100, 4.751 a 60, 4.861 a 70, 5.521 a 30, 5.981 a 90, 7.981 a 90, 8.041 a 50, 8.721 a 30, 9.261 a 70, 9.501 a 10, 9.261 a 30, 9.971 a 80, 10.231 a 40, 10.571 a 80, 11.441 a 50, 11.591 a 600.

El pago de estas obligaciones, así como el del cupón número 79, tendrán efecto, a partir de 1 de febrero de 1936, en la Sociedad Anónima Arnús Gari, Sindicato de Banqueros de Barcelona y Banco Hispano Colonial.

Barcelona, 3 de enero de 1936.—El secretario general, Antonio García Calero.

## SOCIEDAD HIDROELECTRICA DE AMPURDAN.—FIGUERAS

### Anuncio

En el sorteo celebrado en esta Sociedad para determinar las 90 Obligaciones hipotecarias de la misma, emisión 1 de abril de 1924, que deben quedar amortizadas en el día de la fecha, han quedado favorecidas las que a continuación se expresan:

Números: 12 79 100 152 299 317 321 390 507 521 560 593 594 617 632 717 724 731 802 870 1017 1185 1258 1286 1343 1346 1447 1451 1456 1488 1490 1501 1586 1604 1667 1713 1756 1761 1789 1823 1870 1897 1908 1941 2031 2099 2193 2209 2250 2307 2345 2359 2378 2472 2531 2762 2767 2781 2816 2857 2903 2978 3036 3073 3102 3218 3265 3273 3276 3355 3423 3446 3450 3453 3456 3474 3481 3588 3703 3745 3754 3795 3783 3816 3844 3852 3922 3948.

Los poseedores de las expresadas Obligaciones pueden hacerlas efectivas por todo su valor nominal, mediante presentación de los respectivos Títulos, debidamente facturados y con cupón número 48, en las Oficinas de esta Sociedad, en Figueras, calle de Cervantes, números 44 y 46, principal, a partir del día 1 de enero de 1936.

Figueras, 31 de diciembre de 1935.—Sociedad Hidro-Eléctrica del Ampurdán.—El director gerente, Federico López Tabar.

## JUNTAS

10 enero.—Frigorífica del Pilar, S. A.—Linneo, 15, Madrid.

10 enero.—Hijos de Lechuga, S. A. Madrid.

13 enero.—Casa del Nuevo Club, S. A.—Nicolás María Rivero, 2, Madrid.

14 enero.—Compañía Ingersoll - Rand, S. A.—Montalbán, 5, Madrid.

15 enero.—Compañía Inmobiliaria Metropolitana.—Glorieta de Gaztambide, 3, Madrid.—Extraordinaria para aumento de capital hasta dos millones de pesetas.

15 enero.—Osram, Fábrica de Lámparas. Fray Luis de León, 17, Madrid.

18 enero.—Sociedad Española de Bares Automáticos.—Espronceda, 36, Madrid.—Extraordinaria sobre reforma de Estatutos.

23 febrero.—Asociación Mutuo - Beneficencia de Funcionarios de la Administración de Justicia.—Madrid.

## Compañía Anónima BASCONIA

Capital: 14.000.000 de pesetas

Domicilio social: BILBAO

Fabricación de acero Siemens-Martin.—Techos, palanquilla, llantón, hierros comerciales y ter-machine.—Chapa negra pulida y preparada en calidad dulce y extradulce.—Chapa comercial dulce en tamaños corrientes y especiales.—Especialidad en chapa gruesa para construcciones navales bajo la inspección del Lloyd's Register y Bureau-Veritas.—Chapa aplomada y galvanizada.—Fabricación de hoja de lata.—Cubos y baños galvanizados, palas de acero, remaches, sulfato de hierro.—Grandes talleres de construcciones metálicas.—Montaje de puentes, armaduras, postes y toda clase de construcciones en cualquiera dimensión y peso.

TELEGRAMAS Y TELEFONEMAS: BASCONIA

Teléf. 12110, Fábrica.—Teléf. 12355, Bilbao APARTADO núm. 30

## AVISOS OFICIALES

### BANCO GUIPUZCOANO

El Consejo de Administración de este Banco ha acordado repartir a los señores accionistas un dividendo complementario de doce pesetas con cincuenta céntimos por acción, a deducir los impuestos correspondientes que, con el repartido a cuenta en 1 de julio último, representa la suma de pesetas veinticinco por acción. El pago se efectuará a partir de esta fecha, en la Caja de este establecimiento en San Sebastián y en las Sucursales de Madrid, Bilbao, Andoain, Azcoitia, Azpeitia, Beasain, Cestona, Deva, Eibar, Elgóibar, Fuenterrabía, Hernani, Irún, Mondragón, Motrico, Oyarzun, Oñate, Pasajes, Placencia, Rentería, Segura, Tolosa, Vergara, Villabona, Villafranca, Zaráuz, Zumárraga y Zumaya, previa la presentación de los certificados de acciones correspondientes.

San Sebastián, 31 de diciembre de 1935.—El subdirector-secretario, Demetrio de los Mozos.

### COMPANIA GENERAL DE CARBONES, S. A.

Se pone en conocimiento de los señores accionistas que el Consejo de Administración, debidamente facultado por la junta general extraordinaria de accionis-

**'CARBONELL Y C. (S. A.)**  
CÓRDOBA FUNDADA EN 1864  
Capital... Ptas. 10.000.000  
Reservas... 500.000  
EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN DE BANQUEROS  
Fábrica de aceites finos de oliva y de refinación.—Bodega de vinos finos de Montilla y Los Moriles.  
Fábricas de harinas, fideos y pastas para sopa.—Almacenes de maderas: Pino del Báltico, Austria y América.—Compraventa de cereales y legumbres.  
Sucursales en Sevilla, Melilla y Dos Hermanas  
Fábrica de aceite de orujo y jabones en JAÉN, AGUILAR DE LA FRONTERA, CASTRO DEL RIO Y PINOS-PUENTE

## BANCO CENTRAL

Alcalá, 51 (esquina a Barquillo)

MADRID

Edificio de su propiedad

Capital autorizado. . . . 200.000.000 de ptas.  
Capital desembolsado. . . 60.000.000 »  
Fondos de reserva . . . . 23.107.144 »

131 SUCURSALES EN ESPAÑA

Realiza todas las operaciones bancarias propias de los establecimientos de primer orden

CAJA DE AHORROS

Huchas para el ahorro a domicilio

Corresponsal exclusivo en España del BANCO ESPAÑOL DEL RIO DE LA PLATA

Filial: BANCO DE BADALONA

Banco asociado: BANCO HISPANO COLONIAL



# NOTAS FINANCIERAS Y MERCANTILES

## ESPAÑA

### Tesoro y Banco

El Balance del Banco de España del día 4 del actual ofrece importantes variaciones especialmente en las cuentas del Tesoro.

En efecto, el saldo global contrario asciende a 325,14 millones de pesetas, en alza de 91,53 millones, y el saldo contrario de la cuenta corriente plata, unido al de operaciones en el extranjero, alcanza la cifra, hace mucho tiempo no igualada, de 546,86 millones de pesetas.

Esta cifra, modifica bastante el avance de liquidación de los presupuestos de 1935 que habíamos hecho, y que habremos de rectificar.

La circulación de billetes aumenta 70,82 millones, más dos millones que aumenta la circulación de plata.

Contribuye el aumento de 41,81 millones de las cuentas corrientes, a que no sea mayor la circulación de billetes.

La cartera comercial experimenta un aumento líquido de 46,16 millones de pesetas. Las diversas cuentas disminuyen 19,49 millones.

El remanente de beneficios aparece en el primer balance del año con 15,64 millones de pesetas, después de hechas las bajas y aplicaciones habituales.

### La Cámara de Compensación Bancaria de Madrid

El movimiento de la Cámara de Compensación Bancaria de Madrid en el mes de diciembre último se condensa en las siguientes cifras:

Compensación total (cobros y pagos acumulados), 4.251.056.318,52 pesetas; importes liquidados, 783.934.365,84; efectos presentados, 50.628; media diaria, 170.042.252,74; y porcentaje de liquidación, 18,44.

### Ingresos de los Ferrocarriles del Oeste

Durante la segunda decena de diciembre último, los ingresos de explotación ascendieron a 1.000.198 pesetas, contra 1.120.140 en igual decena en 1934.

En el período comprendido entre el 1 de enero y el 20 de diciembre, los ingresos se totalizan en 37.292.081 pesetas, contra 38.064.216 pesetas en el período correspondiente de 1934, o sea una baja de 772.135 pesetas.

### Se firma el Tratado comercial con Turquía

En el Ministerio de Estado se ha firmado el nuevo Tratado Comercial con Turquía. Estuvieron en el acto los ministros españoles de Estado y de Agricultura, y los subsecretarios de ambos departamentos. También estaban las Delegaciones española y turca. Presidía ésta el subsecretario del Ministerio de Economía del Gobierno turco, señor Kamil Koperler.

Con este nuevo Convenio, España ha obtenido contingentes para tejidos de algodón, maquinaria agrícola, tubería de plomo, barras y rieles de hierro, azulejos, cemento blanco, cuchillería, quincallería, etcétera. Además, se ha obtenido libertad de importación en Turquía para el corcho y artículos de corcho.

Se ha dado, en lo posible, satisfacción a Turquía en sus peticiones básicas referentes a huevos, madera y algunos otros productos.

En líneas generales, España obtiene, en este nuevo Convenio, ventajosas concesiones, que ayudarán a mejorar nuestra balanza comercial.

A continuación de la firma del Tratado, el ministro de Estado, señor Urzáiz, obsequió con un almuerzo a las Delegaciones

española y turca, que han negociado el Tratado, al ministro de Turquía en Madrid, al subsecretario del Ministerio de Economía turco, y al agregado comercial de aquel país. También asistieron el ministro de Agricultura español, los subsecretarios de Industria y Estado y altos jefes de este último departamento. Concurrieron, además, las esposas respectivas de casi todas las personalidades antes mencionadas.

### La crisis de trabajo en los astilleros valencianos

Ayer comenzaron en Valencia los despidos de obreros del Astillero.

Una comisión de los mismos visitó al alcalde, señor Gisbert, a quienes ha expuesto cuál el resultado de sus gestiones en Madrid. Los obreros han manifestado al señor Gisbert que el problema se agrava con los despidos y con la implantación del turno de trabajo en los talleres. El concurso que se anuncia, sólo resolverá el problema con una espera de tres meses.

### Los automotores en nuestros ferrocarriles

En la unificación del material de los Ferrocarriles Españoles acaba de constituirse una Comisión técnica de automotores, con el propósito de procurar hermanar las exigencias de las Compañías de Ferrocarriles españolas con las posibilidades productivas de la industria nacional para la construcción de estos vehículos, en forma que en todo momento existan las máximas garantías de éxito en aquellos servicios en que se implante este moderno y económico sistema de transporte; dicha Comisión consta de un representante de cada una de las cinco grandes Compañías de Ferrocarriles, dos por las pequeñas Compañías, otro representante por la Compañía Nacional de Automotores, y por la Industria Nacional un representante de cada una de las siguientes entidades: Sociedad Española de Construcción Naval, La Maquinista Terrestre y Marítima, Antiguos Talleres Cardé y Escoriaza, Babcock & Wilcox, Compañía Auxiliar de Ferrocarriles y Geothom, S. A.; que son las principales Casas que hasta el presente se dedican a la construcción de esta nueva clase de vehículos.

En la citada reunión, después de proceder al nombramiento de cargos, se empezó a examinar un proyecto de pliego de condiciones unificado para la adquisición de automotores, labor que se continuará en sucesivas reuniones.

Esta Comisión se propone, por medio de los datos directos que están a su alcance, escoger los diferentes tipos de automotores, motores, transmisiones, etc., que parezcan más aconsejables, para conseguir la com-

pleta nacionalización de la producción de todos estos elementos, y bastante más adelante, y después de un largo período de ensayos, la unificación de los tipos de automotores que circulen por la red ferroviaria nacional.

## EXTRANJERO

### Francia

#### Balance del Banco de Francia

Al 27 de diciembre, el encaje metálico descendió alrededor del millón de francos. La cartera de descuentos aumenta 346 millones. He aquí las principales variaciones habidas, en millones de francos:

	27 Dbre. 1935	Diferencia con el anterior
<b>ACTIVO:</b>		
Encaje oro (moneda y lingotes) .....	66.296,0	— 1,1
Plata y moneda divisionaria .....	677,4	4,3
Cuentas corrientes postales .....	377,9	— 64,8
Disponibilidades a la vista en el extranjero .....	9,9	1,5
Efectos de comercio descontados en Francia y sobre el extranjero .....	9.680,8	346,6
Efectos negociables adquiridos en Francia y otras inversiones a corto plazo en el extranjero .....	1.348,8	— 44,7
Préstamos sobre títulos .....	3.252,7	— 39,5
Préstamos a treinta días sobre efectos públicos .....	573,4	— 222,5
Bonos negociables en la Caja autónoma .....	5.800,4	—
Préstamos sin interés al Estado .....	3.200,0	—
Rentas de afectaciones especiales .....	112,9	—
Inmuebles y Mobiliario .....	4,0	—
Diversos .....	2.303,4	— 154,8
<b>Total .....</b>	<b>94.841,3</b>	<b>— 176,1</b>
<b>PASIVO:</b>		
Capital .....	182,5	—
Beneficios en suma al capital .....	279,3	5,3
Reservas mobiliarias legales .....	22,1	—
Idem inmobiliarias .....	4,0	—
Billetes en circulación .....	81.150,2	742,4
C. c. del Tesoro .....	64,5	— 17,4
C. c. de la Caja Autónoma .....	2.797,1	40,2
Cuentas corrientes .....	8.497,4	701,7
Otras obligaciones a la vista .....	218,9	50,8
Diversos .....	1.625,2	— 295,5

Las obligaciones a la vista ascienden a 92.728,2 millones de pesetas, siendo su proporción con el encaje oro de 71,50 por 100, contra 71,58 por 100 en la semana anterior.

### Holanda

#### Balance del Banco Holandés

Las principales partidas del Balance del Banco Holandés, al 30 de diciembre último, y sus variaciones respecto al Balance anterior, han sido las siguientes, en millones de florines:

	30 Dbre. 1935	Diferencia con el anterior
Encaje oro .....	643,4	6,4
Circulación .....	809,0	25,0
Porcentaje de cobertura oro .....	79,5	— 1,6
Idem id. oro y plata .....	82,2	— 1,6
Exigibilidades totales .....	859,0	25,0
Porcentaje de cobertura oro .....	74,9	— 1,5
Idem id. oro y plata .....	77,1	— 1,7

### Inglaterra

#### Balance del Banco de Inglaterra

He aquí las principales partidas del último balance del Banco de Inglaterra, al 2 de enero de 1936, y sus diferencias con el anterior, en millones de libras esterlinas:

	2 Enero 1936	Diferencia con el anterior
<b>Departamento bancario</b>		
<b>ACTIVO:</b>		
Fondos del Estado .....	110,36	28,51
Descuentos y Préstamos .....	23,65	15,15
Intervenciones .....	12,95	0,15
Billetes .....	48,30	12,76
Oro y plata .....	558,00	— 53,00
Reserva .....	48,80	12,70
<b>PASIVO:</b>		
Deuda pública .....	9,96	— 2,18
Deuda del Banco .....	130,54	38,46
Otras cuentas .....	37,29	0,18
<b>Departamento de Emisión</b>		
Encaje metálico .....	200,05	—
Billetes en circulación .....	411,75	— 12,76
Emisión fiduciaria .....	260,00	—

El tipo de descuento, invariable al 2 por 100.

### Aumento del ahorro en la Gran Bretaña

El enorme aumento de ahorro que ha tenido lugar durante los diez últimos años, es una de las señales más significativas de la notable distribución de la renta nacional que el pueblo británico está presenciando en estos días. Además de la redistribución de renta, ha tenido también lugar, aunque en menor grado, una considerable redistribución de capital. Este último aspecto se debe a las grandes contribuciones impuestas a las clases más ricas de la comunidad, a los grandes aumentos de obreros asalariados, al aumento de verdaderos jornales a los trabajadores, y al desarrollo de servicios sociales.

Coincidiendo con todo esto ha habido un rápido aumento en el número de Sociedades de Edificación, de Sociedades Cooperativas, de Compañías de Seguros Industriales, de Bancos de Ahorros de la Dirección de Correos y de Fideicomisarios, y el Movimiento Nacional de Ahorros.

Los fondos que actualmente tienen estas varias entidades proporcionan una comparación imponente con su estado financiero de hace una generación. Durante los diez últimos años ha tenido lugar un desarrollo notable. Los fondos depositados en las Cajas de Ahorros de la Dirección de Correos de la Gran Bretaña en 1924 ascendían a un total de 136.200.000 libras. En 1934 habían llegado hasta 217.700.000. A un proporción importante de este aumento han contribuido pequeños depositantes cuyos ahorros no pasan de 50 libras. El número de cuentas de pequeños depositantes en la Gran Bretaña era de 372.366 en 1931; tres años más tarde había aumentado a 391.217.

Esta mayor actividad en el movimiento de ahorros ha sido debida en grado considerable al resurgimiento comercial y a la prosperidad nacional; pero también se ha debido, hasta cierto punto, a la energía y al trabajo del personal de Bancos locales, que han buscado ávidamente nuevos depositantes.


### Conservas de pescados "ALBO"

Producción diaria en época de pesca  
300.000 latas

Santoña

**Banco Castellano**  
VALLADOLID  
SUCURSALES EN PALENCIA, ZAMORA Y SEGOVIA  
Fundado en 1900  
Capital: 12.000.000 de pesetas  
Desembolsado: 6.000.000 de pesetas  
Fondos de reservas en 31 de diciembre de 1935: 4.529.475,69 pesetas

DESCUENTOS - NEGOCIACIONES - CUENTAS CORRIENTES - PRÉSTAMOS - CRÉDITOS - COMPRA VENTA DE VALORES - CAMBIOS DE MONEDAS Y BILLETES - CÉDULOS Y CARTAS DE CRÉDITO - CAJA DE AHORROS - CAJAS FUERTES DE ALQUILER Y TODA CLASE DE OPERACIONES BANCARIAS

  
**Banco Hispano Americano**

Capital autorizado  
200.000.000 Pts  
Capital desembolsado  
100.000.000 Pts  
Reservas  
64.916.000 Pts



# BOLSA DE MADRID

SESIONES DE LOS DIAS 6 Y 7

## Comentarios

La sesión del 6 fué completamente incoherente. La festividad del día, el cierre de la Banca y la falta de mercado en Barcelona, produjeron tal desanimación que nos dedicamos a sestear. En algunos corros no llegó a operarse. Y los concurrentes pasaron el rato comentando la situación política y presintiendo los acontecimientos de hoy. El papel abundó ayer en todos los sectores, especialmente en fondos municipales. Los valores del Estado presentaron cierta oscilación y los de dividendo encalmados. El error de "plazo" quedó reducido a la actividad manifestada en Explosivos, que siguen con amplia demanda, y en torno a ellos gira todo el interés bursátil. Los "ferros" continuaron abandonados. Los valores de tracción urbana indecisos. Sostenidos transvías y débiles los "Metros". Se comentó en Bolsa la posibilidad de que los rumores de una probable ampliación de capital carezcan de fundamento, pues están pendientes de reembolso del nominal de las acciones en circulación y es lógico que habiendo divididos pasivos por cobrar no haya gran prisa para las ampliaciones.

Se recordaba que la autorización concedida al Consejo para nuevas emisiones era en el caso de construir más líneas. Ahora bien, un hecho cierto es el crecimiento de recaudación y la buena marcha de la Empresa.

El revuelo político de hoy ha influido en Bolsa notoriamente, en particular en el departamento de fondos públicos, que se ha resentido bastante, abundando el papel y determinando bajas lamentables en algunos valores. El 3 por 100 cede un cuartillo; el con impuesto 0,45; el 4 por 100 novísimo, 0,15; el Interior, 0,10, y el Exterior, 0,15. Se sostienen los amortizables sin impuestos; pero, en general, depresión y escaso negocio.

Los comentaristas bursátiles han encontrado esta tarde un tema excelente para dar rienda suelta a sus vaticinios. La medida adoptada por el señor Portela Valladares es objeto de grandes y apasionadas controversias; pero es lo cierto que la solución de todos los problemas pendientes está ahora en las urnas. Lo que salga de ellas habrá que acatarlo y servir de base para hacer un alto en la baja cocina política—ya es hora, señores!—y dedicarse a trabajar con fe y entusiasmo en pro de los intereses fundamentales del país, es decir, a continuar la obra reconstitutiva de nuestra economía, en mal hora interrumpida. ¡Son tantas las cuestiones que están pidiendo a gritos urgente solución!

## Posiciones

Las Deudas ferroviarias se resienten y pierde 0,15 la del 5 por 100. Pesadez continuada en fondos municipales. Las cédulas se sostienen con ligeras oscilaciones. Las acciones bancarias estacionadas, lo mismo que las eléctricas. Los "ferros" casi sin mercado. Y Explosivos firmes y con gran actividad.

Las Deudas perpetuas tienen papel a 79,70 el Interior y a 98,30 el Exterior. Terminan también ofrecidos algunos amortizables en esta forma: el 3 por 100 a 84,50; el 4 por 100 a 89,25; el con impuesto a 98,40; el 4,50 por 100 a 99,50 y el 4 por 100 novísimo a 98,60. Sale algún dinero para el novísimo a 102,75; para las emisiones del 26 y 29 a 102,50.

Explosivos terminan sesión a 618 por 620. Alicante, a 152, papel. Nortes a 173,50, papel. Rif portador quedan ofrecidas a 307. Petrolitos a 28,50 por 29.

## Orientación

La marejada política resta muchos alientos, y no nos extrañaría que mantuviese en el departamento de fondos públicos cierta frialdad, que tal vez no alcance a los valores sin impuestos, sobre los cuales se concentra un poco la atención del mercado. El período preelectoral desviará la atención

económica hacia los preparativos de los contendientes.

¡Elecciones! He aquí la palabra que absorbe en estos momentos el sentir y pensar del país. Nuestro optimismo nos lleva a creer que a medida que transcurran los días ha de verse más clara la cohesión de todos los elementos de la derecha, única forma de presentar batalla con seguridades de éxito. La nación necesita salir de interinidades perniciosas. Necesita calma para orientar sus actividades; energía en el Poder público para contener los desmanes de los exaltados y, liquidado el pleito político, una etapa de trabajo constante para seguir el ritmo de su economía y dar solución a los vitales problemas que están sobre el ta-

pete. ¿No es hora ya de pensar en España sobre todo y ante todo? Paz y trabajo es la única fórmula salvadora.

## Bolsín del Banco España

Explosivos, 619, 21, 20, 19 y 20; en alza, 629; en baja, 612 y 13. Nortes, 174. Azucareras, 34 por 35. Rif portador, 307 por 310.

## Bolsín de última hora

Explosivos, 617, 15, 13 y terminan a 614 por 612. Alza a 624 y 22; baja a 610 y 608. Alicante a 152 dinero. Nortes a 170 por 171,50. Azucareras ordinarias a 34 dinero.

# BOLSA DE PARIS

(De nuestro corresponsal)

Tres días del nuevo año contó la semana bursátil que acaba de cerrarse. Días que no trajeron confirmación de los pronósticos optimistas ni pesimistas de los profetas a quienes los periódicos interrogaron preguntándoles si 1936 traería el fin de la crisis o un agravamiento de la situación. La bolsa estuvo irregular. En los primeros días más bien sostenida que floja y hacia esperar mejor ambiente; pero a última hora se acentuó la irregularidad y aunque el índice general da una cifra muy ligeramente superior a la de la semana anterior, y los de ciertos grupos marcaron un tono sostenido, otros grupos se manifestaron sumamente débiles. En el plano internacional la situación no parece despejarse y la Bolsa no pierde, por lo tanto, su nerviosidad. El mensaje del Presidente Roosevelt, comentadísimo en la Bolsa, no derramó allí su optimismo. La política de neutralidad que esbozó hace pensar que las sanciones pueden agravarse y sembrar todavía mayor confusión en los mercados europeos.

El anuncio con que el Banco de Francia abrió el nuevo año, estableciendo un tipo de descuento más reducido, dió impulso momentáneo a la actividad bursátil. El nuevo tipo es de 5 por 100 en vez de 6 por 100. El de avances sobre títulos, de 6 por 100 en vez de 7 por 100, el de los avances a 30 días sobre efectos públicos pagaderos a no más de dos años, de 5 por 100 en vez de 6 por 100; el de los avances sobre oro en barras permanece a 7 por 100. El descuento vuelve al tipo a que estuvo entre el 21 y el 25 de noviembre, y entre el 25 de junio y el 4 de julio del año que acaba de terminar. El estímulo se dispuso un tanto a causa de la tensión producida casi inmediatamente sobre los cambios.

Los índices bursátiles fueron como sigue (base 100; fines de 1933):

	Dici. 28	Enero 4
Índice general	86,4	87,3
Rentas	94,1	93,9
Bancos	77,4	77,6
Transportes	89,7	90,8
Minas de carbón	81,1	82,6
Industria metalúrgica	78,1	80,4
Productos químicos	103,2	105
Textiles	62,2	63,7
Petrolíferas	110,1	114,3
Minas metálicas	102,8	102,8
Minas de oro	130,5	132,6

La peseta se mantiene firme a 207,25 en el mercado oficial de cambios.

La libra esterlina, que comenzó la semana en calma, se afirmó notablemente a última hora y cerró en el mercado oficial a 74,08. El dólar, que había permanecido alrededor de 15,10, se fortaleció también a última hora, y en el mercado oficial cerró a 15,16, es decir, sólo dos céntimos abajo del punto de salida del oro. El florin, el franco suizo y hasta el dólar canadiense se afirmaron. Sólo el belga permaneció un tanto flojo.

Fuera del mercado oficial, el sábado, en transacciones de Banco a Banco, la libra y el dólar se afirmaron todavía más. Aquella llegó a hacerse hasta a 74,82, y el dólar avanzó hasta 15,18, punto superior, o de salida del oro. Los reports se elevaron igualmente, hasta a 2,05 a tres meses para la libra y 46 céntimos para el dólar.

En los corrillos bursátiles se atribuía este cambio repentino a la publicación del resultado desfavorable de las recaudaciones fiscales, que resultan inferiores a las previsiones presupuestarias, y también al balance del Banco de Francia, publicado al me-

diar la semana. Este balance acusa nuevamente una salida de oro, que no es, sin embargo, sino de un millón de francos. Pero las reservas metálicas se han contraído a 66,296 millones y cerraron así el año al nivel más bajo de los doce meses.

El mismo balance señala aumento de 346,4 millones en los efectos de comercio descontados; disminución de 30,5 millones en los avances sobre títulos; de 222,5 millones en los avances sobre efectos públicos a plazo medio; aumento de 742,3 millones en la circulación de billetes y disminución de 701 millones en las cuentas corrientes acreedoras. La proporción entre las existencias en oro y las obligaciones a la vista, bajó en la semana a 71,50 por 100, o sea 0,08 por 100 menos que en la semana anterior. Ese balance está fecha el 27 de diciembre. No hay noticias de que las salidas de oro hayan continuado.

Las rentas francesas estuvieron vacilantes, con oscilaciones continuas, y la mayoría cerraron más débiles. Los cursos comparados al cierre fueron:

	Dic. 28	Enero 4
3 % perpetuo	72,07	71,72
4 % 1917	74,20	74,20
4 % 1918	74,50	73,40
5 % 1920	102	101,95
4 % 1925	82,05	81,20
4 1/2 % 1932 A...	81,35	81,50
4 1/2 % 1932 B....	79,90	80,15

Los Bonos del Estado español siguen firmes. El interior no tuvo alteración alguna. El exterior se afirmó respecto a la semana pasada, haciéndose a 216, 215 y 220.

El empréstito Young se afirmó un poco a última hora. El belga de 5 1/2 por % de 1932 ganó al cierre 11 puntos y se hizo a 958. El Crédito Argentino se afirmó un poco cerrando a 360, contra 354.

De los valores bancarios, las acciones del de Francia estuvieron flojas. Cerraron a 9,290 con pérdidas de 70 puntos. En cambio, el Banco de París ganó 8 puntos, a 1.009; el Crédit Lyonnais ganó 9, a 1.674; el Comptoir National d'Escompte, 5 puntos, a 924; la Société Générale, 4 puntos, a 1.007.

Unión et Phoenix estuvo ofrecido en un mercado en calma, y se hizo a 2,510, con pérdida de 65 puntos.

Las acciones de los ferrocarriles franceses se afirmaron por lo general. Este cerró a 675, contra 652; P. L. M., a 829, contra 811; Midi, a 678, contra 660; Nord, a 1.031, contra 1.017; Orleans, a 805, contra 794. Los bonos, igualmente, tanto los antiguos de 3 por 100 como los nuevos del mismo interés, cerraron en alza de 10 a 15 puntos.

Los ferrocarriles españoles estuvieron, algunos de ellos irregulares; pero la mayoría se sostuvieron inalterados. Las variaciones habidas fueron: Badajoz, perdiendo 5 puntos, a 780; Córdoba-Sevilla, bonos, a 407, contra 417; Bonos de Segovia-Medina, a 446, contra 438; Bonos de Lérida-Reus, a 526, contra 536; Zaragoza, primera hipoteca, 450, contra 460; segunda hipoteca, alza de 10 puntos, a 730; tercera hipoteca, a 692, contra 705.

Tranvías de Buenos Aires se afirmaron hasta 43, contra 34. Wagons Lits tuvieron bastante demanda; a plazo las acciones ordinarias ganaron dos puntos, a 43,50, y al contado, a 42,75; las privilegiadas adelantaron 1,75, cerrando, a 42; los Bonos de 5 por 100, en cambio, perdieron un punto, a 414. Barcelona Traction cerró subiendo 6 puntos, a 207.

La Madrileña de Gas perdió 1,50 en sus ordinarias, a 43,50. Las preferentes no variaron. Gas y Electricidad de Lisboa ganó

un punto, a plazo, a 226, y 6,50 al contado, a 224,50.

Los valores de minas metálicas siguen afirmándose. La Asturiana ganó 4,50, cerrando a 75, y sus bonos 5 puntos, a 725. Peña-roya subió 3,50, a 228. Río Tinto, a plazo sólo ganó un punto, a 1.462; punto que perdió al contado, a 1.474. De Beers tuvo demanda. Ordinarias cerraron a plazo, a 568, contra 482, y al contado, a 514, contra 484; las preferentes subieron a plazo, a 1.196, contra 1.158, y al contado a 1.200, contra 1.160.

Los valores petroleros siguen muy buscados. Royal Dutch, no obstante ser holding de complicadas filiaciones, ganó 89 puntos a plazo, cerrando a 2.283, y 82 al contado, al cerrar a 2.280.

Siguen irregulares los valores tabaqueros extranjeros. Portuguesa ganó un punto a plazo, a 278, y 2 puntos al contado. Tabacos de Filipinas perdió 37 puntos en su primera serie que cerró a 4.008; pero ganó 35 en la segunda, a 4.160, y 100 puntos en sus partes a 2.525. Tabacos de Portugal perdió 10 puntos a 243.

Suez sigue irregular. Cerró a 17.050, contra 17.125; las fundadoras a 16.350, contra 16.340, y las civiles, a 3.885, contra 3.870.

## BOLSA DE BARCELONA

	Precedente	7-1
ACCIONES		
Tranvías Bar. ord.	27,75	.
"Metro"	18	.
Ferroc. Orense	114,85	.
Aguas Barna.	135,25	135,50
Catalana de Gas	114,85	.
Chade, A. B. C.	447	.
Huillera Española	42	.
Hispano Colonial	38	37,25
Crédito y Docks	16	.
Asland ordin.	66	.
Idem prefer.	278,50	.
Cros	29	.
Española de Petróleos	30,75	.
Hispano-Suiza	.	.
Indust. Agrícolas	401	.
Maquinista terres.	366,75	.
Tabacos Filipinas.	308,25	308,50
Rif, portador	155,50	158
Alicante	174,25	171,50
Norte	611,25	617,00
Explosivos	.	.
OBLIGACIONES		
Norte 3 % 1. <sup>a</sup>	52,50	52
— — — 2. <sup>a</sup>	49,85	48,75
— — — 3. <sup>a</sup>	54	53,25
— — — 4. <sup>a</sup>	58	58,25
— — — 5. <sup>a</sup>	12	58,25
— esp. 6 %	89,75	89,50
Valen. 5 1/2 %	88,60	88,25
Prior. Barna. 3 %	58,60	58,25
Pamplona 3 %	48,75	47,75
Asturias 3 % 1. <sup>a</sup>	48,25	.
— — — 2. <sup>a</sup>	50,25	48,25
— — — 3. <sup>a</sup>	48,50	.
Segovia 3 %	46	44
— — — 4 %	55	.
Córdoba-Sevilla 3 %	81	80
Alsasua 4 1/2 %	44	.
H.-Canfranc 3 %	18,50	58,50
M. Z. A. 3 % 1. <sup>a</sup>	49,25	48,50
— — — 2. <sup>a</sup>	59,60	.
— — — 3. <sup>a</sup>	69,75	.
— Ariza 5 1/2 %	58,55	.
— E. 4 1/2 %	68,60	58
— F. 5 %	69	76,50
— G. 6 %	85,25	67,50
— H. 5 1/2 %	78,25	73
Almansa, 4 %	16	55,25
Trastl. 6 % 1920	58,50	.
— — — 1922	.	.
Chade 6 %	105,75	.

## Bolsín de Barcelona

A. Barcelona, ord., 185,50; Chade, A. B. y C. 459; Ford, 291; Alicante, 155,50; Norte, 173; Explosivos, 618,25.

## Impresión de la Bolsa de Barcelona

Dentro del sector contado se ha notado, en general, una mayor animación en cuanto al volumen de operaciones que en la sesión precedente. Los cambios se han mantenido con fluctuaciones de importancia, tanto en sentido alcista como a la baja. Fondos públicos se han tratado con tendencia al alza, así como Amortizables libres. La Deuda reguladora y el 27 con impuesto, con oscilaciones negativas de medio duro. En ferrocarriles, en contraposición con la impresión general del resto de este sector, se ha notado escaseamiento de dinero con ambiente de flojedad y pesadez. En resumen, dentro de este sector, ha sido notable el predominio de papel y escasez de dinero, con algún retraimiento. La pérdida promedio ha sido de medio duro excepción hecha de Interior segunda, Villalba y Huesca, que repiten a cursos anteriores. En Industriales, negocio insignificante y de poca trascendencia.

En el sector a plazos, conocida la noticia de la disolución de Cortes hubo un momento

**Dionisio Tejero Pérez**

DELEGADO DEL BANCO VITALICIO DE ESPAÑA  
AGENTE DE LA LINEA DE VAPORES BARCELONESES  
DE NAVEGACIÓN

Importación - Exportación - Tránsitos - Fletes  
Comisiones - Consignaciones - Agencias de Aduanas - Depósito de carbones y sal

CORREOS: APARTADO 22, TELÉF. Y TELÉ. TEJERO  
CORUNA



de alegría, que luego neutralizó una realización de operaciones por elementos que con poco se conforman y que aseguraron algún beneficio para ellos. En el fondo la situación es de recelo y la especulación no se atreve todavía a actuar con partidas de importancia.

### BOLSA DE BILBAO

	Precedente	7-1
<b>ACCIONES</b>		
Banco de Bilbao .....	1,207 1/2	1,205
B. Urquijo V .....	162	
B. Vizcaya A .....	1,185	
F. c. La Robla .....	372,50	
Santander-Bilbao .....	150	
F. c. Vascongado .....	17,50	
Electra Viesgo .....	380	
H. Española .....	197,57	196
H. Ibérica .....	747,50	752,50
U. E. Vizcaya .....		
Chades .....	425	
Setolazar, nom. ....	45	
Rif, portador .....	370	
Rif, nom. ....	228	
Naviera Nervión .....	500	
Sota y Aznar .....	410	
Altos Hornos .....	77,80	
Babcock Wilcox .....	1,090	
Basconia .....	1,060	
Duro Felguera .....	87	
Euskalduna .....		
S. Mediterráneo .....	26	
Resinera .....	55	16
Explosivos .....	593	615
Norte .....	175	175,50
Alicante .....	153	
Interior 4 % .....	177,50	

La jornada bursátil empezó incierta, siguiendo la orientación del Bolsín catalán. Mediada la sesión se afirmó bastante el mercado, sobre todo en el sector de Eléctricos y en el de Explosivos. En general, la Bolsa presentó bastante mejor aspecto que días pasados.

### BOLSA BUENOS AIRES

Deuda Interna Nacional.—A moneda nacional:

Crédito Argentino Interno 1934, 5 por 100, serie A, 95,20; serie B, 95,80; serie C, 95,40; serie D, 95,30; serie E, 95,80; serie F, 95,40; Cert. Prov. Crédito Arg. Interno 1934, 4 y medio por 100, 87,70; Crédito Argentino Interno 1935, 5 y medio por 100, 87,60; Empréstito Patriótico, 5 por 100, primera serie, 96,20.

Municipalidad de la capital:

Bonos de Pavimentación, 5 por 100, novena serie, 99,70; serie 12, 100; serie 13, 99; 6 por 100, cuarta serie, 100; 5 por 100, quinta serie, 98; sexta serie, 98; 6 por 100, séptima serie, 101,60; Empr. Mun. de la C. de B. A. de 1935, 5 por 100, serie A, 92,20; serie B, 92,10; Bonos Hip. de Const. Econ. de 1935, 5 y medio por 100, primera serie, 97,50; Empr. Munic. Cancel. y Fomento Gral. 1935, 5 y medio por 100, 97,40.

Provincia de Buenos Aires:

Certif. Prov. Deuda Int. Cons., 5 por 100, serie A, 84; 6 por 100, serie B, 93,50; serie C, 94,20; Certif. Prov. Bonos de Pavimentación, 6 por 100, 93,60.

Deuda Externa.—A oro sellado:

Provincia de Buenos Aires: Province of Buenos Aires, 3 to. 3 y medio por 100, 95,60; Empréstito Exterior, 4 y medio por 100, 97,20.

Cédula Hipotecaria Argentina, 5 por 100 y 1 por 100:

Cédula serie A, 99; serie B, 96,60; serie C, 96,20; serie D, 95,70; serie E, 95,50; serie F, 95,10.

Banco de la Provincia de Buenos Aires: Bonos Hipotecarios 6 por 100, serie B, 101,10; serie C, 102,10; serie D, 101,60; serie E, 100,60; serie F, 100,20; 5 por 100, séptima serie, 95,30.

Sociedades Anónimas:

Banco Francés del Río de la Plata, 101,50; Banco El Hogar Argentino, 20; Banco El Hogar Propio, 85,50; Banco de Italia y Río de la Plata, 170; Nuevo Banco Italiano, 200; Banco Popular Argentino, 64; Banco de la Provincia de Buenos Aires, 105,30; Franco Argentina, La. Cia. de Seguros, 40; Argentina de Comodoro Rivadavia, Expl. de Petróleo, 163; Argentina de Edificación, 70; Argentina de Pesca, ordinarios, 12,80; Astra, Cia. Argentina de Petróleo, 13; Campos y Quebrachales Puerto Sastre, 1,80; Explotadora de las Termas de Villavicencio, 60; Fábrica Arg. de Alpargatas, preferidas, 108; ordinarias, 188; Financiera e Inmobiliaria del Río de la Plata, 31; Industrial Paraguaya, La, 2,30; Mercado de Abasto Proveedor, 90; Piccardo y Cia., Manuf. de Tabacos, preferidas, 66; Sansinena de Carnes y Derivados, ordinarias, 56; Transradio Internacional, preferidas, 7,50.

Obligaciones:

Astra, Cia. Arg. de Petróleo, 7 por 100,

88,50; Banco El Hogar Argentino, 7 por 100, 75,50; Banco Popular Argentino, 6 y medio por 100, primera serie, 87; séptima serie, 85,50; octava serie, 86,90; Financiera e Inmobiliaria del Río de la Plata, 5 por 100, 82.

### Bolsín de Reus

Cambios facilitados por el Colegio de Corredores de Comercio de Reus:

Acciones:  
Banco de Reus de Dtos. y Pmos., 2,50; Gas Reusense, 575; Industrial Harinera, 170; Cia. Reusense de Tranvías, serie A, 5; serie B, 90; Instituto Pedro Mata, primera emisión, 3,000; segunda, 625; tercera, 615; cuarta, 625; La Seder Reusense, A. Pascual, S. A., 00,00; Empresa Hidroeléctrica, 125; Carbueros de Teruel, 700; Electra Reusense, 400; Pantano Riudecañas, 950.  
Obligaciones:  
Electra Reusense al 5 por 100, 400; Instituto Pedro Mata 5 por 100, difs. series, 512,50; 5 y medio por 100, ídem íd., 515; La Seder Reusense, A. Pascual, S. A., 7 por 100, 50.

### Bolsa Metales Londres

7 de enero de 1936  
COBRE.—Disponible, 34 7-16 d., 34 1-2 p.; tres meses, 34 7-8 d., 34 15-16 p.; tendencia, flojo.  
ESTAÑO.—Disponible, 210 9-16; tres meses, 201 15-16; tendencia, flojo.  
PLOMO.—Disponible, 15 3-8; tres meses, 15 1-2; tendencia, flojo.

### CAMBIOS DE LA PESETA FACILITADOS POR EL CENTRO DE CONTRATACION

	Precedente	7-1
<b>Libras esterlinas</b>		
Francos franceses .....	48-40	48-40
Dólares .....	7-34	7-34
Liras .....	59-20	59-20
Reichsmarks .....	2-96 1/2	2-96 1/2
Francos suizos .....	238-675	238-675
Belgas .....	123-50	123-50
Florines .....	4-99	4-99
Escudos .....	32-80	32-80
Pesos argentinos m. ....	30-70	
Coronas checoslovacas .....	30-70	30-70
Coronas suecas .....	1-86	1-86
Coronas danesas .....	1-61	1-61

### BOLSA DE BRUSELAS

	Precedente	7-1
<b>Chade A-B-C</b>		
Banque de Bruxelles .....	8-625	8-700
Idem. Belge pour l'Etranger .....	10-845	11-000
Sofina ordinario .....	402,50	401,25
Barcelona Traction .....	306,25	298,75
Brizilian Traction .....	1,035	1,050
M. Z. A. ....	620	637,50
Madrid de Tranvías .....	124	
Norte de España .....	2,100	2,100
Priv. Unión Minière .....	635	935
Cap. Unión Minière .....	3,020	2,979
Gaz de Lisbonne .....	2,840	2,875
Heliópolis .....	440	436,25
Sidro privilegiée .....	1,375	1,415
Sidro ordinario .....	480	490
Asturiense des Mines .....	475	475
Katanga Priv. ....	146	168
Idem ord. ....	314,50	312,75
	30,400	

### BOLSA DE MILAN

	Precedente	7-1
<b>Chade serie A-B-C</b>		
Idem id. D .....	866	888
Idem id. E .....	179	177
Idem id. F .....	178	185,50
Chade Bonos Nuevos .....	42	42,75
Acciones sevillanas .....	168	168
Donau Save Adria .....	80,80	81,50
Italo-Argentina .....	120,50	122,50
Elektro .....	360	361
Motor Columbus .....	123	127
I. G. Chemie .....	410	405
Brown Boveri .....	68,50	65
Crédito Suizo .....	352	356
Société de Banque Suisse .....	302	305
Nestlé / Anglo Swiss Cond. Milk .....	783	788
Lonza Usnes Electr. et Chimique .....	68	62

### BOLSA DE ZURICH

	Precedente	7-1
<b>Chade serie A-B-C</b>		
Idem id. D .....	866	888
Idem id. E .....	179	177
Idem id. F .....	178	185,50
Chade Bonos Nuevos .....	42	42,75
Acciones sevillanas .....	168	168
Donau Save Adria .....	80,80	81,50
Italo-Argentina .....	120,50	122,50
Elektro .....	360	361
Motor Columbus .....	123	127
I. G. Chemie .....	410	405
Brown Boveri .....	68,50	65
Crédito Suizo .....	352	356
Société de Banque Suisse .....	302	305
Nestlé / Anglo Swiss Cond. Milk .....	783	788
Lonza Usnes Electr. et Chimique .....	68	62

### BOLSA DE PARIS

	Precedente	7-1
<b>ACCIONES</b>		
Banque de France .....	9,235	9,155
Banque de Paris et Pays Bas .....	1,006	992
Banque de l'Unión Parisienne .....	469	461
Crédit Lyonnais .....	1,178	1,182
Comptoir d'Escompte .....	825	821
Crédit Commercial de France .....	570	562
Société Générale .....	1,008	1,006
Société Générale d'Electricité .....	1,350	1,348
Industrie Electrique .....	809	811
Electricité de la Seine .....	875	386
Energie Elect. du Littoral .....	711	711
Energie Elect. du Nord France .....	482	476
Electricité de Paris .....	749	715
Electricité et Gaz du Nord .....	418	411
Electri. Loire et Centre .....	230	225
Energie Industrielle .....	106	116
P. L. M. ....	829	816
Midi .....	681	666
Orleans .....	831	80
Nord .....	1,026	1,011
Wagons-Lits .....	42,35	42,45
Peñarroya .....	227	227
Rio Tinto .....	1,436	1,436
Asturiense des Mines .....	78	78,50
The Lautare Nitrate Co. ....	19	25
Establisements Kulman .....	578	575
Suez Nouveaux .....	18,60	17,998
Saint Fobain .....	1,692	1,675
Portugaise de Tabas .....	275	278
Royal Dutch .....	22,320	22,750
De Beers .....	508	510
Soie du Tubize .....	74	66
Unión et Phénix Espagnol .....	2,580	2,575
Force Motrice de la Truyère .....	201	490

### FONS D'EDAT

Rentes Françaises 3 % perpetuel	72	71,30
Idem id. 4 % 1917	74,75	73,95
Idem id. 4 % 1918	78,55	78,07
Idem id. 5 % 1920	132,10	101,72
Idem id. 4 % 1925	81,20	81,62
Idem id. 4 1/2 % 1932 A.	81,75	81,25
Idem id. 4 1/2 % 1932 B.	80,47	79,55
Crédit Nat. Bonos 5 % 1919	622	620
Idem id. 5 % 1920	600	498
Idem id. 5 % 1932	520	598
Rentes Emprun. Maroc 5 % 1918	462	407
Cédulas Argentinas	225	
Rentes Españolas Espagne int. 4 %	201,50	
Idem idem id. ext. 4 %	220	

### ACTIONS ESPAGNOLES

Chemins de Fer Andalous	42	
Cie. Madrileña del Gaz	45,50	46
Cie. de Lisboa Gaz, Electricidad	228	221,50
Tramways de Buenos Aires	38,25	
Match et Tobacco	238,50	
Tabacs du Portugal	241	250
Cie Tabac. Filipinas	4,000	3,980

### OBLIGATIONS ESPAGNOLES

Est. Espagne 3 % pér. hypoth.	523	
Nord Espagne 3 % Oblig. 500 F re. hyp.	526	
Idem id. a.e. hyp.	450	
Idem id. 3.e hyp.	580	
Idem id. 4.e hyp.	498	
Idem id. 5.e hyp.	590	
Nord de l'Espagne Pampelune 3 %	492	
Barcelona Prior 3 %	540	
Asturias 3 % pér. hypoth.	490	
Idem id. a.e. hypoth.	475	
Idem id. 3.e hypoth.	586	
Segovia-Medina 3 %	820	
Lerida-Reus-Tarragona	546	
Badajoz 5 %	780	407
Córdoba a Sevilla 3 %	897	898
Saragosse 3 % pér. hypoth.	467	470
Idem id. a.e. hypoth.	720	715
Idem id. 3.e hypoth.	692	690
Tanger a Fez 5 1/2 %	360	358

### BOLSA DE NUEVA YORK

	Precedente	7-1
<b>General Motors</b>		
U. S. Steels .....	55 7/8	58,25
Electric. Bondshare .....	49 1/8	48
Radio Corporation .....	16 5/8	17 1/8
General Electric .....	12,50	12 5/8
Canadian Pacific .....	38 1/8	38 1/2
Baltimore & Ohio .....	11 1/2	11 5/8
Allied Chemical .....	16 3/4	16,75
Royal Dutch .....	159	
American Teleg. & Telephon .....	43	
Consolidated Gas N. Y. ....	58,50	
Standard Oil N. Y. ....	31 3/8	32,75
Pennsylvania Railroad .....	51 7/8	54,25
Anasconda Cooper .....	31,60	32,25
Nat. City Bank .....	29 1/2	28 7/8
Inter. Teleg. & Teleph. ....	38 5/8	38,7
	18,50	18 7/8

### CAMBIOS DE NUEVA YORK

	Precedente	7-1
<b>Madrid</b>		
Paris .....	19,68	19,67
Londres .....	6,89	6,85
Milano .....	4,92	4,912
Berlín .....	8,10	
Zurich .....	82,45	82,50
Amsterdam .....	40,96	40,91
	67,81	

### BOLSA DE LONDRES

	Precedente	7-1
<b>ACCIONES</b>		
Chade shares .....	11,50	11,50
Barcelona Traction ord. ....	13,25	13,75
Brazilian Traction .....	10,50	10 1/2
Hidro Electricas securities ord.	6	5 7/8
Mexican Ligh and power ord.	1	1
Mexican Ligh and power pref.	3,50	3,50
Sidro ord. ....	8 3/8	8 3/8
Primitiva Gaz of Baires .....	12 3/8	12 3/8
Electrical Musical Industries ..	27,50	27,75
Sofina .....	1,50	1,50
<b>OBLIGACIONES</b>		
Empréstito de Guerra 5 %	106 1/8	105 7/8
Consolidado inglés a 1/2 %	86 1/8	86,75
Argentina 4 % Rescisión .....	100	100
5 1/2 % Barcelona Traction ..	68	68
United Kingdom and Argentine ..		
1933 Convention Trust cert.		
C. 3 % .....	79	79,50
Mexican Tramway ord. ....	25	25 1/4
Whitehall Electric Investments ..	25	25
Lautaro Nitrate 7 % prfe. ....	5,50	6 3/8
Midlan Bank .....	97,25	98
Armstrong Whitworth ord. ....	9,25	9,75
Armstrong Whitworth 4 % debent	102,50	102,50
City of Lond. Electr. Ligh. ord.	86,75	86,75
City of Lond. Electr Ligh 6% p.	82	82
Imperial Chemical ord. ....	37 3/8	37,75
Imperia Chemica deferent .....	9	9
Imperial Chemical 7 % pref. ....	33 1/8	33 7/8
East Rand Consolidated .....	13,75	14
East Rand Prop Mines .....	63	63,50
Union Corporation .....	8 3/8	8
Consolidated Main Reef .....	8	8
Crown Mines .....	13 3/8	13 5/8

### BOLSA DE BERLIN

	Precedente	7-1
<b>ACCIONES</b>		
Chade A-B-C .....	285,50	288,50
Gesfurel .....	125,25	125
A. E. G. ....	37,25	39 1/8
I. G. Farben .....	147,50	147,25
Harpener Bergbau .....	109	109,50
Deutch Bank & Diskontoges...	83,75	82,50
Dresdener Bank .....	88,75	83,25
Banco del Imp. Alemán (Reichs- bank .....	180	177,75
H. A. P. A. G. ....	15 1/4	15 1/8
Siemens Halske .....	165,50	165,50
Gelsenkirchner Bergbau .....	119,50	121,50
Rheinische Braunkohle .....	209,95	210,50
Bernberg .....	100,50	101
Elektr. Litcha. & Kraft .....	127,50	127,50
Berliner Kraft und Licht. A. G.	85,75	85 7/8
Continental Gummiwerke ....	159	160



HORAS OFICIALES  
DE CONTRATACIONDe 1 de octubre al 30  
de junio, de trece y  
media a dieciséis.BOLSA DE MADRID  
OPERACIONES AL CONTADO

## ABREVIATURAS

A = Anual.  
T = Trimestral  
S = Semestral  
e = ex cupón.  
d = ex dividendo.

## EFECTOS PÚBLICOS ESPAÑOLES

Vencimien- to de los cupones	Clase de Valor	Prece- dente	7-1	Vencimien- to de los cupones	Clase de Valor	Prece- dente	7-1	Vencimien- to de los cupones	Clase de Valor	Prece- dente	7-1
T 1-1-36	4 por 100 interior			" D de 10.000.....	99,60				Bonos Tesorería 4 por 100 de las Cías. de Ferrocarriles		
	Serie F de 50.000.....	79,90	79,70	" C de 4.000.....	99,60			Serie A de 500.....			
	" E de 25.000.....	79,90	79,70	" B de 2.000.....	99,60			" B de 2.500.....			
	" D de 12.000.....	80	79,70	" A de 400.....	99,40			" C de 500.....			
	" C de 5.000.....	80	79,70	T 1-1-36 4,50 por 100 amortizable, 1928, libre					Obligaciones Plan Nacional Cultura		
	" B de 2.500.....	80	79,70	Serie F de 50.000.....	101,15			Serie A de 5.000.....			
	" A de 500.....	80	79,70	" E de 25.000.....	101,15			" B de 2.500.....			
	G y H de 100 y 200.....	77,50	77	" D de 12.500.....	101,15	100,25		" C de 500.....			
	En diferentes series.....	79,75		" C de 5.000.....	102,25				Obligaciones Ciudad Universita- ria, 5 por 100		
T 1-1-36	4 por 100 exterior			" B de 2.500.....	101,25			Serie A de 500.....	102,30		
	Serie F de 24.000.....	98,40	98,15	" A de 500.....	100,10	100,25		" B de 5.000.....	102,80		
	" E de 12.000.....	98,50	98,15	En diferentes series.....	100,10				Obligaciones Canales Lozo- ya 5 por 100		
	" D de 6.000.....	98,90		T 1-1-36 5 por 100 amortizable, 1929, libre					De 500 pesetas.....	102,75	102,75
	" C de 4.000.....	98,75	98,50	Serie F de 50.000.....	102,30			T 1-10-35 AYUNTAMIENTO DE MA- DRID			
	" B de 2.000.....	98,75	98,50	" E de 25.000.....	102,40	102,25		A 1-1-36 Empréstito de 1868, 3 %.....	125		
	" A de 1.000.....	98,75	98,50	" D de 12.500.....	102,40	102,25		T 1-1-36 Expropiaciones interior, 1909, 5 %.....	90		
	G y H de 100 y 200.....	97,25	98,50	" C de 5.000.....	102,80	102,25		T 1-1-36 Villa de Madrid, 1914, 5 %.....	89,25		
	En diferentes series.....	98,40		" B de 2.500.....	102,40			T 1-1-36 Idem id., 1918, 5 %.....	89	92	
T 1-1-36	4 por 100 amortizable			" A de 500.....	102,40	102,50		T 1-1-36 Mejoras Urbanas 1923, 5,50 %.....	92		
	Serie E de 25.000.....	80		En diferentes series.....	102,45			T 1-1-36 Subsuelo, 1927, 5,50 %.....	87,75		
	" D de 12.500.....	80		T 23-10-35 Obligaciones Tesoro 5 por 100, 22-10-33				T 1-1-36 Villa de Madrid, 1929, 5 %.....	89		
	" C de 5.000.....	83,25		Serie A de 500.....	100,50			T 1-1-36 Idem id., 1931, libre, A.....	97,50	98,75	
	" B de 2.500.....	83,25		" B de 5.000.....	100,50			T 1-1-36 Ensanche, 1931, 5,50 libre, A.....	97,50	98,50	
	" A de 500.....	83,25	83,25	T 12-10-35 Obligaciones Tesoro 5 por 100, 12-4-34					VALORES ESPAÑOLES EMITIDOS CON GARAN- TIA DEL ESTADO		
	En diferentes series.....	83		Serie A de 500.....	103			S 1-1-36 Asociación Prensa Madrid.....			
T 1-1-36	5 por 100 amortizable, 1926, libre			" B de 5.000.....	103			T 1-10-35 Caja de Emisiones, 5 %.....	100		
	Serie F de 50.000.....	103		T 18-10-35 Obligaciones Tesoro 4,50 por 100, 18-7-24				T 15-7-35 Hidrográfica del Ebro, 1.ª, 6 %.....	100,70		
	" E de 25.000.....	103		Serie A de 500.....	104,25			T 1-7-35 Idem id., primera, 5 %.....	96,75		
	" D de 12.500.....	103		" B de 5.000.....	104,25			T 15-7-35 Idem id. series A y B, 6 %.....	90,50		
	" C de 5.000.....	102,40		En diferentes series.....	104,25			T 1-1-36 P. N. de Turismo, 5 %.....	91		
	" B de 2.500.....	102,40		T 27-11-35 Obligaciones Tesoro 4,50 por 100, 27-11-24				T 16-11-35 Cia. Trasatlántica, mayo, 5,50 %.....	96,10		
	" A de 500.....	102,40		Serie A de 500.....	104,50			T 15-11-35 Idem id. noviembre, 5,50 %.....	96		
	En diferentes series.....	102,25		" B de 5.000.....	104,50			T 1-11-35 Idem id. mayo, 6 %.....	98		
T 1-1-36	5 por 100 amortizable, 1927, libre			Obligaciones Tesoro 4 por 100, abril 1935				T 1-10-35 Idem id. noviembre, 5 %.....	98,50		
	Serie F de 50.000.....	102,60		Serie A de 500.....	104,10				VALORES EXTRANJEROS EMITIDOS CON GARANTIA DEL ESTADO		
	" E de 25.000.....	102,60		" B de 5.000.....	104,10			S 1-1-36 Majzen, 5 % Serie A.....	102		
	" D de 12.500.....	102,60		En diferentes series.....	104,10			S 1-1-36 Majzen, 6 % A de 500.....	100,25		
	" C de 5.000.....	102,60		T 1-11-35 Bonos Tesoro Fomento Indus- trial, 5 por 100				S 1-1-36 Idem id. B de 5.000.....	111		
	" B de 2.500.....	102,60		Serie A de 100.....	101,40			S 1-1-36 Idem id. C de 25.000.....	100,50		
	" A de 500.....	102,60		" B de 500.....	101,40			S 1-1-36 Tánger a Fez, 6 %.....	107	104	
	En diferentes series.....	102,55		" C de 5.000.....	101,40			S 1-12-35 Empréstito Austriaco, 6 %.....	101,50		
T 15-11-35	5 por 100 amortizable, 1927, con impuestos			En diferentes series.....	101,40				BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA		
	Serie F de 50.000.....	99,90		T 1-1-36 Deuda ferroviaria, 5 por 100				S 1-4-36 Cédula 4 %, de 500.....	95	95,25	
	" E de 25.000.....	99,25		Serie A de 500.....	101,50			S 1-4-36 Idem 4 %, de 100.....	96,25	94,75	
	" D de 12.500.....	99,25		" B de 500.....	101,50			S 1-3-36 Idem 5 %, de 500.....	100,70	101,10	
	" C de 5.000.....	99,25	102,50	En diferentes series.....	101,40			S 1-2-36 Idem 6 %, de 500.....	112,50	111,60	
	" B de 2.500.....	99,25	102,50	T 1-1-36 Deuda ferroviaria, 4,50 por 100, 1928				S 1-4-36 Idem 5,50 % de 500.....	104,50	104,75	
	" A de 500.....	99,25	102,50	Serie A de 500.....	101,50				CREDITO LOCAL DE ES- PAÑA		
	En diferentes series.....	99,50		" B de 500.....	101,50	101,90		T 1-1-36 Cédula 6 %, de 500.....	100,45	105,50	
T 1-1-36	5 por 100 amortizable, 1928, libre			" C de 25.000.....	101,90			T 1-1-36 Idem 5,50 por 100, de 500.....	96,75	96,85	
	Serie H de 250.000.....	83,25		T 1-1-36 Deuda ferroviaria, 4,50 por 100, 1928				T 31-12-35 Idem 5 % Interp. de 500.....	98,75	98,50	
	" G de 100.000.....	84		Serie A de 500.....	99,25			T 31-12-35 Idem 6 % Interp. de 500.....	102,75	103,10	
	Serie F de 50.000.....	84,15	102,65	" B de 500.....	99,15			T 1-1-36 Idem 6 %, 1932, de 500.....	105		
	" E de 25.000.....	84,15	102,65	" C de 25.000.....	99,15	33,25		T 1-1-36 Idem 3,50 %, 1932, de 500.....	93,65	105	
	" D de 12.500.....	84,15	102,65	En diferentes series.....	99,15			T 1-12-35 Idem 5 por 100 1935 de 500.....	104		
	" C de 5.000.....	84,15	102,65	T 1-1-36 Deuda ferroviaria, 4,50 por 100, 1929				T 31-12-35 Bonos Exp. Brna. 6 %, de 500.....	104,50		
	" B de 2.500.....	84,15	102,65	Serie A de 500.....	99,15	59,25			EFECTOS PUBLICOS EX- TRANJEROS		
	" A de 500.....	84,15	102,65	" B de 500.....	99,15	93,25		T 1-12-35 Empréstito Argentino 6 % A de 500.....	102	103	
	En diferentes series.....	84,25		" C de 25.000.....	100			S 1-4-36 Céd. Costa Rica 7 % oro, de 100.....	120		
T 1-1-36	4 por 100 amortizable, 1928, libre			En diferentes series.....	100			T 1-4-36 Emp. Imp. Marruecos, 5 % de 500.....	91	91,25	
	Serie H de 200.000.....	98,50									
	" G de 80.000.....	100									
	" F de 40.000.....	99,60									
	" E de 20.000.....	99,60									

## VALORES DE SOCIEDADES NACIONALES

ÚLTIMOS DIVIDENDOS				ÚLTIMOS DIVIDENDOS			
Acta.	Fecha Compl.	Fecha	Prece- dente	Acta.	Fecha Compl.	Fecha	Prece- dente
ACCIONES				ACCIONES			
BANCOS				BANCOS			
4,00	15-1-35	4,00	570,50	1,78	20-3-32	1,78	9
60,00	5-7-35	75,00	85	19,73	2-1-35	19,73	164
			618			22,27	171
			312			13,31	107
18,35	2-1-35	18,35	326	20,70	2-1-35	20,70	70
			86	38,12	20-12-34	48,16	185
11,81	1-6-35	11,81	244,50	7,62	20-12-34	9,63	415
90,00	1-7-35	15,00	196	7,62	20-12-34	9,63	378
			200			25,00	378
9,00	20-9-34		77	15,70	1-10-35	20,00	120
9,00	20-9-34		74				138
ELECTRICIDAD Y GAS				ELECTRICIDAD Y GAS			
			107,50				137



## ULTIMOS DIVIDENDOS

Acta Fecha Compl. Fecha

## ACCIONES

—	—	—	—	500	—	Salto Albarche, ord.	51,75	
—	—	—	—	500	—	Idem id., fundador	104,60	
—	—	22,62	1-7-35	500	—	Sevillana Electricidad	90	
—	—	—	—	500	—	Standard Eléctrica, 7 por 100	97	
27,87	1-1-35	15,38	1-7-35	500	—	Unión Eléctrica Madrileña	116	
—	—	—	—	500	—	Idem id.	114	

## TELEFONOS

28,72	—	—	—	500	—	Telefónica, preferentes	114,50	114,95
28,50	1-7-35	—	—	500	—	Idem, ordinarias	122	125,25

## MINERAS

11,00	25-1-35	5,00	5-6-35	500	—	Minas Rif, portador	310	306
11,00	25-1-35	5,00	5-6-35	500	—	Idem id., nominativas	302	
9,09	15-7-32	—	—	500	—	Duro Felguera	36	36,25
—	—	8,05	26-3-35	425	—	Los Guindos	184	185

## MONOPOLIOS

20,00	10-7-35	25,00	10-1-35	500	—	Arrendataria de Fósforos	116	
25,50	1-7-35	—	—	500	—	Petróleos, B.	150	156
25,00	8-7-35	35,00	7-1-35	500	—	Tabacos	245	

## PESCA Y CONSTRUCCION NAVAL

20,00	2-1-32	15,00	1-7-32	500	—	Construcción Naval, blancas	27	
—	—	20,00	15-6-33	500	—	Transmediterránea		

## SEGUROS

—	—	40,00	1-7-34	500	—	La Mundial		
28,00	2-1-35	28,00	1-6-34	500	—	Unión y Fénix Español	539	630

## TRANSPORTES

—	—	10,00	1-6-39	500	—	Andaluces	12,26	
—	—	40,00	1-2-33	475	—	Langreo en Asturias	200	
—	—	10,00	1-8-35	475	—	M. Z. A.	156	153
13,20	1-10-35	17,73	1-4-35	500	—	Metropolitano	130	
—	—	10,00	1-8-35	475	—	Norte de España	177	179,50
25,80	23-5-35	19,98	5-11-35	500	—	Madrileña de Tranvías	110	110

## VARIAS

27,63	1-10-34	17,55	1-5-35	500	—	Aguas Pot. y M. de Valencia	350	
—	—	50,00	2-1-35	500	—	El Aguila (cervezas)	350	
28,37	10-8-34	18,10	10-11-34	500	—	Unión Alcohólica Española	39,50	
2,65	10-8-34	4,32	10-11-34	—	—	Idem id. Acc. Cap. amortizado	100	
29,00	10-7-34	—	—	1.000	—	Almacenes Rodríguez	65	
—	—	10,79	12-7-34	500	—	Altos Hornos	76	
—	—	7,75	12-7-34	—	—	Azucarera de España, ord.	85	84
23,00	22-1-34	21,75	5-6-34	500	—	Idem id., céd. beneficiaria	90	
1,30	1-7-34	—	—	500	—	Ebro, Azúcares y Alcoholes	182	
—	—	11,00	17-12-34	10	—	Española de Petróleos	28,50	28,50
—	—	—	—	—	—	Idem id., partes fundador	27,75	
—	—	—	—	—	—	Explosivos	609	520
20,00	1-4-35	11,25	1-4-34	500	—	Firestone Hispania	628	
25,00	17-7-34	—	—	500	—	Urbanizadora Metropolitana	350	
—	—	—	—	500	—	Perfumería Gal	119,25	
—	—	—	—	500	—	Valenciana de Cementos	105	

## OBLIGACIONES

CUPON Vencimiento Nomi- Interés

Bruto Neto de los cupones

## ELECTRICIDAD Y GAS

5,00	—	T	1-4-36	500	4	Cooperativa Electra, 1914	96	
5,00	—	T	1-4-36	500	4	Idem id. Chamberí	49,50	
11,25	11,25	S	1-1-36	500	4,50	Electra del Lima, A.	100	
11,25	11,25	S	1-1-36	500	4,50	Idem id., B.	55,50	
11,25	11,25	S	1-1-36	500	4,50	Idem id., C.	55,50	
15,00	13,00	S	1-1-36	500	6	Construcciones Elec. Mecánicas	95	
7,50	—	T	1-1-36	500	6	F. M. Vahé de Léirin, 1.ª hip.	98,50	
7,50	7,50	T	1-1-36	500	6	Idem id., segunda idem, B.	102	
7,50	7,50	T	1-1-36	500	6	Idem id., tercera idem	100	
15,00	15,00	S	1-4-36	500	6	Gas Madrid	108,50	
13,75	13,75	S	1-4-36	500	5,50	Idem id., simples	105	
12,50	11,275	S	1-1-36	500	5	H. Santillana, 1.ª S., 1906	98,50	
12,50	11,275	S	1-1-36	500	5	Idem id., segunda S., 1917	95	
7,50	7,50	T	1-1-36	500	6	Hidráulica Segura	103	
13,00	13,00	S	1-1-36	500	6	Hidroeléctrica Chorro, A.	37,50	
15,00	13,00	S	1-1-36	500	6	Idem id., B.	98,50	
15,00	13,00	S	1-1-36	500	6	Idem id., C.	98,50	
15,00	15,00	S	1-1-36	500	6	Idem id., D.	98,50	
12,50	10,65	S	1-1-36	500	5	Hidroeléctrica Española, primera	101	
12,50	10,65	S	1-1-36	500	5	Idem id., A.	101	
12,50	10,65	S	1-1-36	500	5	Idem id., B.	98,50	
12,50	10,65	S	1-1-36	500	5	Idem id., C.	102	
12,50	10,65	S	1-1-36	500	5	Idem id., D.	98,50	
13,75	13,75	S	15-2-36	500	5,50	Idem id., E.	101,50	
7,50	6,99	T	1-1-36	500	6	Chade, 6 por 100	105,75	
6,87	—	T	1-12-35	500	5,50	Idem, 5,50 por 100	104,50	
6,25	5,64	T	1-1-36	500	5	Mediodía de Madrid	96	
22,50	—	S	1-1-36	500	5	Mengemor	103,50	
7,50	7,50	T	1-1-36	500	6	Riegos de Levante, 1934	88,25	102,50
7,50	7,50	T	1-1-36	500	6	Salto del Albarche, 1930	108,60	
7,50	7,50	T	1-1-36	500	6	Idem id., 1931	108,75	103,75
16,25	16,25	S	1-1-36	500	6,50	Salto del Duero	104	
12,50	11,275	S	1-4-36	500	5	Sevillana de Electricidad, 4.ª	92,75	
12,50	11,275	S	1-4-36	500	5	Idem id., quinta	95,85	
15,00	13,537	S	1-1-36	500	6	Idem id., sexta	100,25	
15,00	13,537	S	1-4-36	500	6	Idem id., octava	104	
7,50	7,406	T	1-1-36	500	6	Idem id., novena	106	
7,50	—	T	1-1-36	500	6	Idem id., décima	106	
12,50	12,50	S	1-1-36	500	5	Unión Eléctrica Madrileña, 1912	101,50	
15,00	15,00	S	1-3-36	500	6	Idem id., 1923	104,25	108,25
15,00	15,00	S	1-3-36	500	6	Idem id., 1926	108,50	108,25
15,00	15,00	S	1-1-36	500	6	Idem id., 1930	116	
25,00	15,00	S	15-1-36	500	6	Idem id., 1934	109,50	109,50

## TELEFONOS

6,87	5,90	T	1-1-36	500	5,50	Telefónica	103,15	103,50
------	------	---	--------	-----	------	------------	--------	--------

CUPON Vencimiento Nomi- Interés

Bruto Neto de los cupones

## OBLIGACIONES

## MINERAS

15,00	13,537	S	1-1-36	500	6	Idem id., B.	106	
15,00	13,537	T	1-4-36	500	6	Idem id., C. Bonos	104,50	
15,00	15,00	T	1-4-36	500	6	Idem id., 1932	105,75	
15,00	15,00	S	1-7-33	500	6	Fábrica de Mieres	89	
12,50	—	S	1-1-36	500	5	Duro Felguera, 1906	87,75	
12,50	—	S	1-1-36	500	5	Idem id., 1928	82,50	
12,50	—	S	1-1-36	500	6	Ponferrada	89	

## NAVIERAS Y CONSTRUCCION NAVAL

7,50	6,332	T	1-7-34	500	6	Construcción Naval, 1920	40	
6,875	6,509	T	1-7-34	500	5,50	Idem id., 1924	82,75	
7,50	7,50	T	1-7-34	500	6	Idem id., 1932	78	
7,50	6,50	T	15-12-35	500	6	Bonos Construcción, 1.ª serie	39	
7,50	6,50	T	15-12-35	500	6	Idem id., segunda idem	36	
7,50	6,73	T	1-1-36	500	6	Transmediterránea, bonos	1,00	
8,00	4,52	T	1-1-36	500	4	Trasatlántica, 1910	80	
7,50	6,78	T	1-1-36	500	6	Idem, 1920	15	
7,50	7,50	T	1-12-35	500	6	Idem, 1922		

## TRANSPORTES

7,50	6,38	S	1-4-36	500	3	Norte nac., primera serie	12	
7,50	6,40	S	1-4-36	500	3	Idem nac., segunda serie	53	
7,50	6,36	S	1-1-36	500	3	Idem nac., tercera serie	45,50	
7,50	6,36	S	1-1-36	500	3	Idem nac., cuarta serie	58,50	58,50
7,50	6,36	S	1-1-36	500	3	Idem nac., quinta serie	53,50	
7,125	6,04	S	1-1-36	475	3	Almansa, Valencia y Tarragona	53,25	
7,50	6,40	S	1-4-36	500	3	Asturias, Galicia y León, 1.ª hip.	48,50	
7,50	6,40	S	1-4-36	500	3	Idem id. id., segunda hip.	48,50	
7,50	6,40	S	1-4-36	500	3	Idem id. id., tercera hip.	60,50	
6,25	5,33	T	10-9-35	500	5	Especiales Alar-Santander	79,25	
9,50	8,08	S	1-1-36	475	4	Esp. Almansa, Valencia, Tarragona	289	
11,25	9,59	S	15-2-36	500	4,50	Esp. Barna, Alsasua, S. J. Abdsaa	67	
10,00	9,07	S	1-2-36	500	4	E. Huesca a Francia por Canfranc	60	
12,00	12,80	S	15-11-35	500	6	Especiales Norte	90	
7,50	6,36	S	1-1-36	500	3	Especiales Pamplona, nac.	49	
12,50	10,68	S	15-2-36	500	5	Especiales Tudela, Bilbao	72	
7,50	6,74	S	1-8-35	500	3	Lérida, Reus, Tarragona, nac.	64,50	
7,50	6,33	S	1-1-36	500	3	Rrioridad Barcelona, nac.	54,50	
7,50	6,38	S	1-1-36	500	3	Segovia a Medina, nac.	49	
12,50	10,64	S	1-4-36	500	5	Tudela a Bilbao, segunda serie	99	
7,50	7,25	S	1-1-36	500	3	Valencia Utiel, nac.	55	
6,875	5,85	T	10-9-35	500	5,50	Valencianas Norte	84	82,50
10,00	8,51	S	1-1-36	500	4	Villalba a Segovia	57,50	
7,125	5,765	S	1-1-36	475	3	M. Z. A., primera hipoteca	239	
7,125	5,765	S	1-1-36	475	3	Idem, segunda idem	87,75	
12,50	10,73	S	1-4-36	500	5	Idem, serie A	68	
11,25	9,68	S	1-4-36	500	4,50	Idem, serie B	59,75	
10,00	8,48	S	1-1-36	500	4	Idem, serie C	52	
10,00	8,55	S	1-4-36	500	4	Idem, serie D	60,50	
5,625	4,765	T	1-4-36	500	4,50	Idem, serie E	61,50	
6,25	5,30	T	1-4-36	500	5	Idem, serie F	67	
7,50	6,38	T	1-4-36	500	6	Idem, serie G	85	
6,875	5,84	T	1-4-36	500	5,10	Idem, serie H	76,90	
7,50	6,38	T	1-4-36	500	6	Idem, serie I	94,75	81,50
6,25	5,31	T	1-4-36	500	5	Idem, serie J	85	
7,125	5,793	S	1-1-36	475	3	Córdoba a Sevilla	224	
7,50	12,50	S	1-4-36	500	5	Idem, serie K	100	
12,50	—	S	1-10-31	475	5	Idem, serie L	100	
—	—	S	1-8-31	500	5	Idem, serie M	100	
—	—	S	—	500	5	Idem, serie N	100	
—	—	S	1-8-31	500	5	Idem, serie O	100	
—	—	S	1-6-31	500	5	Idem, serie P	100	
—	—	S	1-4-31	500	5	Idem, serie Q	100	
00	13,905	S	1-1-36	500	5	Idem, serie R	100	
00	13,905	S	1-1-36	500	5	Idem, serie S	100	
00	—	S	1-4-36	500	5	Idem, serie T	100	
25	—	T	15-12-35	500	5	Idem, serie U	100	
50	6,336	S	1-1-36	500	5	Idem, serie V	100	
50	6,54	S	1-1-36	500	5	Idem, serie W	100	
50	10,62	S	1-4-36	500	5	Idem, serie X	100	
50	10,62	S	15-11-35	500	5	Idem, serie Y	100	
75	12,72	S	1-1-36	500	5	Idem, serie Z	100	
00	—	S	15-11-35	500	5	Idem, serie AA	100	
00	3,111	T	1-7-34	500	5	Idem, serie AB	100	
00	15,00	S	1-4-36	500	5	Idem, serie AC	100	
75	13,75	S	1-1-36	500	5	Idem, serie AD	100	
50	—	S	31-12-35	500	5	Idem, serie AE	100	
50	—	S	31-12-35	500	5	Idem, serie AF	100	
50	—	S	31-12-35	500	5	Idem, serie AG	100	



# EL CONSEJO DE MINISTROS DE HOY

El Consejo de ministros celebrado hoy en la Presidencia comenzó a las once de la mañana. El jefe del Gobierno, a las doce y media abandonó la sala de Consejos y se limitó a decir a los periodistas:

—Ha terminado el Consejo. El secretario les dará la referencia. Yo voy a ver al Presidente de la República para que me firme unos decretos.

—¿Regresará usted aquí?

—Sí, señor; porque quiero compartir con ustedes un sencillo agasajo que he tenido el gusto de prepararles.

A la una en punto, el ministro de Agricultura, señor Álvarez Mendizábal, recibió a los periodistas y les manifestó:

—Para seguir el régimen de lealtad con que comencé a dar a ustedes las referencias de lo tratado en los Consejos de ministros, debo decirles que el de hoy puede dividirse en dos partes: la primera bastante amplia

y que ha consumido casi la totalidad del tiempo de su duración, de carácter administrativo, de la que voy a dar a ustedes cuenta, y la segunda muy breve, pero muy intensa y sustanciosa de carácter político, y de la que dará a ustedes cumplida cuenta el señor presidente del Consejo.

El ministro de Estado nos ha hablado como de costumbre de la situación internacional, especialmente del desarrollo del conflicto italoetíope, ratificando las impresiones del último Consejo, es decir que no se aprecian modificaciones interesantes y que todos los países, incluso España, están pendientes de las próximas deliberaciones de Ginebra.

Por último he de decir a ustedes que he anunciado al Consejo que tengo totalmente terminado el estudio hecho para solucionar, no para aliviar, el problema del trigo, del que daré cuenta en el próximo Consejo, que quizá esté dedicado casi exclusivamente a este problema.

## Disolución de las Cortes

Al regresar el jefe del Gobierno a la Presidencia desde el Palacio Nacional, anunció a los periodistas que el Presidente de la República había firmado el decreto de disolución de Cortes.

Se le preguntó si se pasaría inmediata comunicación al presidente de la Cámara, y respondió:

—En seguida, la voy a firmar, porque ya está redactada. Ahora, señores, afilen los lapiceros y escuchen:

Es notorio, es evidente, que no se ha cometido transgresión constitucional alguna al prorrogar el presupuesto y al suspender de nuevo las sesiones de Cortes. Y no puede establecerse la petición de delito porque a lo más que podía llegarse es a que esto fuera una materia de interpretación, y si por elegir una u otra solución de las que las leyes ofrecen se incurriese en responsabilidad criminal todos los funcionarios, incluso los de Justicia, al ejercer la función de interpretar las leyes, quedarían incurso en este delito que se pretende establecer aquí.

Tal parecer, sólidamente establecido por principios de hermenéutica y de Derecho político, tienen su abono. El buen sentido de todos los españoles puede apreciar y a ellos se dirige el Gobierno, para que sean jueces en esta materia. Y además, cuenta en su abono con la mayoría de las autoridades y de los significados políticos que se han pronunciado según consta en la Prensa, y según hizo constar el presidente de la Cámara en favor de la interpretación que el Gobierno ha dado. De modo que no sólo el Gobierno tiene la facultad de interpretar, sino que ha interpretado de acuerdo con todas estas autoridades que digo.

No tendría, pues, el Gobierno ningún inconveniente en presentarse a la Diputación permanente primero, y después a las Cortes para responder de sus actos, porque cualquiera que sea el apasionamiento político y los humos que expende la lucha de los partidos, y que a veces ciega, detrás, en cada hombre, hay una conciencia y una rectitud que se impondrá al fin y al cabo para dejar al Gobierno en su sitio y en la posición que mantiene.

Mas ha surgido un hecho que ha obligado al Gobierno a precipitar la disolución de las Cortes y la convocatoria de nuevas elecciones, y es que sectores de verdadera valía en la vida pública de España han expresado la opinión de que si bien en el fondo no se deduce ilegalidad por la forma en que ha procedido el Gobierno, estiman que la Diputación permanente no tiene facultad para examinar la petición de convocatoria de Cortes, la acusación que contra el Gobierno han dirigido cuarenta y tantos señores diputados. Es decir, que estimando que no hay materia de delito ni fundamento para la acusación, sostiene que la petición acusatoria debe ser tramitada convocando al Parlamento automáticamente sin intervención y sin facultad discrecional, para juzgar en la Diputación permanente de las Cortes.

Sería este último extremo una terrible gravedad para la política de España; la Constitución da la facultad de suspender las sesiones al Presidente de la República, y no habla de Diputación permanente en cuanto a este particular. La ley orgánica del

Tribunal de Garantías atribuye a la Diputación permanente el dar paso o no a la acusación que formulan cuarenta señores diputados, o sea la décima parte de la Cámara.

El Reglamento del Congreso sitúa en la petición de la décima parte de la Cámara la facultad de convocar las Cortes mediante una acusación de delito. De prevalecer este criterio, de sentarse este precedente, el mal humor de cuarenta diputados bastaría para reunir las Cortes en todo momento; es decir, que no habría vida política en España. Ya no es el Presidente de la República quien ha de intervenir para juzgar si deben o no reunirse las Cortes. Ya no es el Congreso ni siquiera la Diputación permanente que la representa. Son cuarenta diputados que en un momento de mal humor pueden reunir las Cortes, y ante ellos se ha de inclinar todo el mecanismo de nuestra política. En ningún país del mundo existe tal régimen. Y ante el estrago que produciría que este precedente quedase sentado para el porvenir, el Gobierno, pensando no en sí, sino siempre, como es su deber, en los que le sucedan, disuelve las Cortes, y disueltas, las Cortes me parece que la nuez está vacía, y que no se puede hablar de reunir a unas Cortes que están disueltas. Este es el significado del decreto de disolución que se ha firmado esta mañana con esta premura, que quiebra y rectifica los proyectos y pensamientos que el Gobierno tenía.

Se le preguntó que cuál sería la fecha de las elecciones.

—El 16 de febrero—respondió—la primera vuelta; el primero de marzo, la segunda, y el lunes 16 de marzo la constitución de la nueva Cámara.

También se le preguntó si en virtud de la apertura del período electoral quedarían levantados la censura de Prensa y los estados de excepción.

—Hay precedentes de que no es así, pero para poca salud, más vale ninguna. Desde luego el Gobierno levantará la censura de Prensa. Dará a ustedes todas las facilidades y se entrará en estado de completa normalidad constitucional.

Otro informador le preguntó si serían repuestos los Ayuntamientos del 14 de abril y respondió que por la tarde iba a recibir en la Presidencia algunas visitas con las que se ocuparía de la cuestión.

El señor Portela subió seguidamente a su despacho para dar cuenta al Gobierno, que seguía reunido, de su entrevista con el Presidente de la República.

### EL DECRETO

El artículo 81.º de la Constitución, exige sea motivado el decreto de disolución de Cortes. Lo fue ya el de las Constituyentes, aun tratándose de Cámara sin plazo de duración legal, fijado por la convocatoria, o por su propio acuerdo; con misión esencial ya agotada, y otros encargos concretos y cumplidos.

Precisamente por ello, hubo en el decreto de 9 de octubre de 1933 un doble razonamiento: el de fondo sobre la procedencia de la disolución en sí misma; y el justificativo de quedar ésta excluida del cómputo y limitaciones que para cada mandato pre-

sidencial fija el expresado artículo 81.

A este criterio acompañó el asentimiento de los partidos, que refrendaron tal decreto, y le había precedido el de los que mucho antes demandaban aquella disolución, expedida en cuanto no comprometía o gastaba, prerrogativa muy reducida.

Era necesaria, y basta, ahora, recordar el precedente inmediato de la nueva y distinta disolución, que va a acordarse. Ni el decreto de 1933 fué, ni lo será el presente, ni necesita o debe serlo, en sus motivos ninguno de disolución un índice de reproches contra las Cortes disueltas. El fundamento para que lo sean, está siempre, por motivos en cada caso variables, en la necesidad mostrada de otra consulta electoral.

Desde que fueron elegidas las Cortes actuales, se han alterado extensa y profundamente la actitud, composición, significado y relaciones con que se presentaron a la convocatoria de entonces los distintos partidos. Con singularidad tan importante como insólita, el cambio afecta, no ya a las fuerzas extremas, sino también a las de zona intermedia, centro actual de estabilidad y apoyo de permanencia.

Reflejo de tales mudanzas ha sido el hecho de que aun reduciendo considerablemente el quórum reglamentario, exista tibieza, lentitud y dificultad para legislar aún en materias económicas y financieras en que la necesidad apremia y la pasión no ofusca.

Aun cuando hubiera permanecido la Cámara igual a sí misma, sin cambios internos, se habrían producido en la relación representativa con la opinión pública, agitada y variable por múltiples causas.

El mismo criterio de los partidos proclama esa desviación. Si respecto de su propia suerte, los más propenden a la natural esperanza; en cuanto a los otros, y a la total resultante de una Cámara nueva, hay esencial coincidencia en el propósito de extensa y honda alteración.

Para medirla con elementos de acertado juicio, han faltado cuantos medios exploradores de la voluntad nacional pueden guiar a los otros poderes del Estado, y aun sirven a las mayorías parlamentarias de norma que alienta o contiene sus tendencias según perciban que aún conservan o ya empezaron a perder la asistencia y confianza popular, que legitima la autoridad representativa.

No ha habido elecciones parciales para diputados, que en todos lugar y tiempo son signo indicador. No ha habido tampoco elecciones municipales, que en abril de mil novecientos treinta y uno dieron a la República encauzamiento y rumbo, y dos años más tarde, aunque en reducida extensión o de segundo grado, mostraron expresiva y eficaz advertencia. Por otra parte, actos de violencia colectiva y prevenciones legales de la autoridad, por aquéllos determinadas, han mantenido prolongada anomalía por la expresión serena e igualitariamente libre de la opinión pública. Evidente la necesidad de contar con ésta, así como su alteración, sólo de la consulta popular puede surgir su fallo. La obra legislativa trascendental, que en todos los órdenes se impone, requiere, a más de la posibilidad material, harto dudosa hoy, de producirla, identificación con el deseo conocido del país. El impulso legislador obediendo al electoral, siguió decidido de mil novecientos treinta y uno a mil novecientos treinta y tres en una dirección; desde esa última fecha a la actual, ha marchado con parecida decisión en sentido opuesto. La magnitud de la oscilación alcanzada aconseja que, vista por la voluntad reflexiva de España la distancia recorrida y la separación abierta, decida si quiere mantener un rumbo, volver a otro, moderar cualquiera, o estabilizar transigiéndolos. Por cuanto expuesto queda, con cumplimiento de lo preceptuado en el artículo ochenta y uno de la Constitución, en uso de la prerrogativa que me concede, aplicada por primera vez a Cortes no investidas de potestad constituyente, y de acuerdo con el Consejo de ministros,

Vengo en decretar lo siguiente:

Artículo único. Quedan disueltas las primeras Cortes ordinarias de la República, y por otro decreto simultáneo se convoca a nuevas elecciones.

Dado en Madrid, a 7 de enero de 1936.—Niceto Alcalá Zamora y Torres.—El presidente del Consejo de ministros, Manuel Portela Valladares.

### DECRETO

Disueltas, por otro de esta fecha, las primeras Cortes ordinarias de la República, como consecuencia de ellos, y de conformidad con lo dispuesto en los artículos cincuenta y tres y ochenta y uno de la Consti-

tución y preceptos concordantes de la legislación electoral, a propuesta del presidente del Consejo de ministros, y de acuerdo con el mismo,

Vengo en decretar lo siguiente:

Artículo primero. Las elecciones generales para diputados a Cortes, se celebrarán en toda España el domingo 16 de febrero. La segunda votación, en las circunscripciones donde hubiere lugar a ella, se efectuará dos semanas después, o sea el domingo primero de marzo.

Artículo segundo. Las Cortes se reunirán el día dieciséis de marzo de mil novecientos treinta y seis.

Artículo tercero. Por los Ministerios de Justicia y Trabajo, y de Gobernación, se dictarán las disposiciones necesarias para el cumplimiento de las leyes y la garantía más eficaz de los derechos de cada elector y candidato.

Dado en Madrid, a siete de enero de mil novecientos treinta y seis.—Niceto Alcalá Zamora y Torres.—El presidente del Consejo de ministros, Manuel Portela Valladares.

## Notas políticas

### LA NOTA DEL SEÑOR ALBA

Ayer, a última hora de la tarde, fué facilitada por el presidente de las Cortes la siguiente nota:

“En ciertas informaciones publicadas estos días por la Prensa, se padece un error que importa, desde luego, esclarecer. Se habla de “la Comisión” permanente del Congreso, y de la posible intervención en ella de unos u otros señores diputados.

“La Diputación” permanente de Cortes—así designada e instituida en la Constitución de la República—no es una Comisión parlamentaria más, sino un organismo con personalidad sustantiva y régimen peculiar. Sus funciones son total y absolutamente distintas de las que corresponden a las Comisiones parlamentarias encargadas de examinar y dictaminar los proyectos y las proposiciones de ley. Indudablemente por ello, así como el artículo 54 del reglamento faculta a los ministros y diputados para asistir con voz, pero sin voto, a las Comisiones de que no formen parte, el número segundo del artículo 31 faculta “únicamente” a los ministros (sin hablar para nada de diputados) para concurrir a las sesiones de dicha Diputación, también con voz, pero sin voto.

Es evidente que si el reglamento hubiera querido conceder a todos los señores diputados el derecho de asistencia con voz a las sesiones de la Diputación permanente, lo hubiera consignado de modo expreso, como lo hizo al tratar de las reuniones de las Comisiones.

En virtud de todo ello, nunca han concurrido, hasta ahora, los diputados que no forman parte de la Diputación permanente a las reuniones de ésta. Si otra práctica hubiera de seguirse en lo sucesivo, tendría que ser objeto de acuerdo previo de la propia Diputación. El número segundo del artículo 29 del reglamento, prescribe, en efecto, que la “Diputación” regirá su vida interior por el presente reglamento en cuanto resulte aplicable, y, en su defecto, por las normas que ella misma acuerde.”

### VISITAS Y CABILDEOS

Conforme fué avanzando la tarde, se fueron conociendo algunas de las gestiones llevadas a cabo por las personalidades políticas como antecedente de la reunión de la Diputación permanente, que se verificará esta tarde, a las seis. Fué objeto de muchos comentarios el que el señor Portela volviera a la Presidencia inesperadamente, y sostuviera una conferencia con los ministros de Guerra, Hacienda y Agricultura. Acudiendo más tarde el director general de Seguridad, y el jefe de Información y Enlace.

Los señores Molero, Rico Avello y Álvarez Mendizábal, al abandonar la Presidencia, después de su conferencia con el señor Portela, le quitaron toda importancia a la reunión que habían celebrado, manifestando que sólo habían sido tratados puntos sin interés alguno, ocupándose también de acaparamientos de personal.

**Joven** muy práctico contabilidad, mecanografía, nociones francés, ocho años estudios sacerdocio, se ofrece a Empresas, oficinas o particulares.

Zurbano, 59, portería



## SUSCRIPCIONES

MADRID Y PROVINCIAS

Trimestre. 12 ptas.

Semestre. 23 "

Año. 45 "

## EXTRANJERO

Unión Postal, 50 pts

Otros países 120 pts

NUM. SUELTO 15 CTS.

# El Financiero

segunda época Fundado en 1901  
DIARIO DE LA ECONOMIA NACIONAL  
Y DE INFORMACION GENERAL

NUM 2.015

\*

MARTES, 7 ENERO 1936

\*

AÑO XXXVI

REDACCION  
ADMINISTRACION  
Y TALLERES

IBIZA, 11

MADRID

Teléfono 52022

Apartado 462

## EXTRANJERO

# NOTA DEL DIA

## Nuevos sacrificios

Entre las muchas noticias que llegan de Roma, vemos una de excepcional interés: "Se asegura de fuente fidedigna—dice un despacho—que el mariscal Badoglio se dirigió al Gobierno italiano pidiendo refuerzos militares importantes con urgencia; de lo contrario será imposible proseguir las operaciones ofensivas, ni siquiera conservar algunas posiciones avanzadas. Hasta esta fecha, el Gobierno italiano ha movilizado doscientos cincuenta mil hombres, de los cuales, según datos facilitados por la Administración del Canal de Suez, han regresado a Italia veinticinco mil hombres, heridos o enfermos; otros quince mil consideráanse inutilizados por iguales causas en Eritrea y Somalía. El mariscal Badoglio ha pedido que estas tropas sean repuestas, y aumentar, además, el contingente total, por lo cual creése probable que el Gobierno italiano decida pronto un nuevo envío de tropas para África, asegurándose la formación de otro Cuerpo de Ejército expa-

Si estas impresiones se confirman, quedan sentadas dos conclusiones terminantes: que la campaña en África no será, como algunos creen, un pasco militar, sino una guerra con todas sus consecuencias y sacrificios, y que la situación internacional va a entrar, desde este momento, en un período tan grave como doloroso. El Comité de los Trece, que había recibido del Consejo (del que es una reproducción exacta, salvo Italia) la misión de seguir el conflicto después del fracaso del plan Laval-Hoare y aprovechar toda ocasión de recoger la obra

de conciliación interrumpida, no se reunirá en la fecha fijada en un principio, pues no se ve ninguna utilidad en tal reunión, a menos de que la ocasión surja en breve.

Cierto es que el Gobierno abisinio ha pedido al Comité que examine la oportunidad de enviar un comisario a Abisinia para comprobar los procedimientos guerreros del Ejército italiano; pero en los círculos competentes se hace notar que tal demanda atañe únicamente a la Sociedad de Naciones.

En cuanto al Comité de los Dieciocho, parece que no hay razón alguna que aconseje su próxima reunión. Se cree que podría ser convocado más útilmente por su presidente, es decir, al mismo tiempo que el Consejo, o bien inmediatamente después de la reunión ordinaria, momento en que se cree esté definida la política de las grandes potencias, y se conocerán las disposiciones de la mayor parte de los Estados miembros asociados al sistema de sanciones.

Prueba de la gravedad del momento, nos la dan estas palabras de sir Eden en un reciente mensaje dirigido a sus electores con motivo de la entrada de año. Entre otras cosas, dice así:

"La situación internacional es, en verdad, la menos satisfactoria de todas. Desearía poder decir que la mejoría en las relaciones entre diversos Estados, progresa tan rápidamente como la situación interior. Comenzamos el año con ciertas inquietudes, pero lo empezamos también con la experiencia que hemos adquirido."

La petición de refuerzos militares es tan sintomática, como elocuente.

dística en la campaña mutua, una amnistía completa para los legionarios y desterrados austriacos en Alemania, la inclusión en el Gabinete austriaco de un ministro de "orientación nacionalista", por lo menos, y la mejora de relaciones comerciales incluso la abolición del impuesto alemán de mil marcos a los visitantes de Austria.

## Japón

### Mensaje dirigido a la nación japonesa con motivo del año nuevo

El ministro de Marina dijo: "La Conferencia naval de Londres continúa sus trabajos a pesar de las complicaciones de la situación internacional. El Gobierno imperial japonés no se cansará de reivindicar un rearme suficiente para preservar su país contra toda amenaza de agresión y asegurar la defensa de su Imperio. Espero firmemente que se hará justicia a nuestras legítimas reivindicaciones en interés mismo de la solidaridad mundial. Si las peticiones niponas fuesen rechazadas por los demás países participantes de la Conferencia, y si nuestros esfuerzos fuesen vanos, el Japón se verá obligado a recurrir a medidas que le permitan asegurar su propia defensa."

## Canadá

### Declaraciones del profesor Mac Kenzie

El profesor de Derecho internacional en la Universidad de Toronto, dijo en el Congreso de estudiantes pacifistas canadiense, que los Estados Unidos no quieren contraer ninguna responsabilidad. Pero una solución de los problemas internacionales en la cual los Estados Unidos no figuren no es una solución. Si los Estados Unidos hubieran entrado en la S. de N., el mundo ofrecería un aspecto totalmente diferente.

## Perú

### El Gobierno peruano ha decidido diferir la aplicación de las sanciones

Esa decisión ha sido tomada a petición de la Cámara de Comercio peruana, con el fin de permitir a los comerciantes el realizar las transacciones pendientes con Italia antes de que la Sociedad de Naciones se decida a imponer nuevas sanciones económicas contra Italia.

## Inglaterra

### El acuerdo militar anglofrancés para hacer frente a Italia

Abarcará los mayores detalles para cuando se trate del embargo del petróleo. El plan militar es completo en mar, tierra y aire entre los dos Estados mayores. La posible actuación en el Mediterráneo ya está perfilada. La colaboración por tierra y aire es mucho más complicada y afecta a las relaciones con otras potencias continentales, en especial Alemania, Bélgica y Holanda. El problema francés es reforzar la frontera con Italia en bases aéreas, sin desatender la francoalemana. Parece haberse desistido de enviar aviación británica a reforzar las fuerzas alpinas francesas. En su lugar Francia propone establecer bases aéreas francobritánicas en el Nordeste de Francia, en sustitución de las fuerzas francesas que envíe al S. E. No se sabe cómo acogerá esta propuesta Inglaterra, pero parece que Bélgica y Holanda han sido ya abordadas sobre su eventual colaboración en este primer paso para poner en práctica un Pacto aéreo.

## Egipto

### Los jefes del frente unido estudian la respuesta de Mr. Eden, transmitida por el Alto Comisario Británico

Se promete abordar resueltamente el problema, después de los indispensables preliminares, para regular las relaciones anglo-egipcias.

### Trabajos de fortificación

Los está llevando a cabo Inglaterra en Egipto, principalmente en los territorios de su costa occidental; en Siva, Sollum y Mersa-Matruh se han establecido bases aéreas, haciéndose ascender el número de aparatos de que dispone la Gran Bretaña en el desierto occidental a 600 y a 30 el número de aeródromos.

### La amenaza que para el Sudán británico representan las tropas concentradas por Italia

Según opinión inglesa, las tropas reunidas por los italianos son diez veces más numerosas que las inglesas. Un hecho muy significativo es que no se haya dado permiso de Navidad a un solo oficial de los pertenecientes a las fuerzas estacionadas en el desierto.

## Mongolia

### Creciente tensión entre Manchukuo y Mongolia exterior

Por los recientes incidentes, el ministro del Exterior manchú envió una nota a Urga diciendo que su Gobierno se verá obligado a tomar todas las medidas necesarias en defensa propia.

## China

### La ocupación de la ciudad de Chanboj

En la Mongolia interior situada a 48 kilómetros al Norte de Kalgan, y las tropas chinas se han retirado a esta ciudad.

### Actitud de Chiang-Kay-Chek favorable al Japón

A propósito de esta actitud comunican de Tokio que el portavoz del Ministerio de la Guerra japonés dijo que el Japón se interesaba por hechos, no por palabras, pero que si la declaración china significa realmente que ésta solicita honrada y amistosa-mente una colaboración con el ejército del Japón, será la bienvenida. El órgano inspirado por el indicado Ministerio "Koku-min", expresa el punto de vista del ejército japonés en forma más ruda, diciendo que el ejército no se preocupará de las proposiciones de Nankin, sino que intentará con propia iniciativa allanar las diferencias existentes, y añade que habiéndose mostrado el ejército chino incapaz de dominar al comunismo, que prácticamente tiene hace años a millones de chinos en estado de esclavitud, el elemento militar japonés habrá de insistir en la tendencia a ejercer un mayor influjo en los asuntos militares de China.

## Noticias diversas

### Italia

Se desmiente formalmente que en ninguna de las conversaciones habidas entre el Gobierno italiano y otros Gobiernos, la cuestión de las colonias portuguesas se haya planteado.

### El "Giornale d'Italia" afirma la ineficacia de las sanciones

Se creía que Italia se rendiría rápidamente ante éstas, pero se ve, al contrario, que se adapta a las condiciones nuevas y se organiza para la resistencia que la priva de una cantidad de productos extranjeros.

### Alemania

La "Correspondencia diplomática y política", refiriéndose al pacto franco-soviético, dice que la ratificación del mismo por la Cámara francesa, no favorecerá la obra de acercamiento francoalemán. El pacto es incompatible con la letra y el espíritu del estatuto de la S. de N., tanto en lo que con-

ciene a la designación del agresor como al funcionamiento de la asistencia mutua. No es posible poner fin a las divergencias entre los pueblos y de realizar un acercamiento si no es en la atmósfera de una confianza recíproca, pero cuando la desconfianza y las dudas dominan a una parte, engendrando acuerdos tales como el pacto de Moscú, ello no puede ayudar a la obra de acercamiento y amistad.

### El señor Rosenberg en la "Veelkische Beobachter" atribuye a la retirada de Alemania de la S. de N. en este último año una gran importancia

Esta organización—dice—que durante diez años ha actuado siempre contra Alemania, habría exigido la participación legal de las fuerzas del pueblo alemán para salvar su existencia y su eficacia actualmente. Nosotros, que no tenemos ningún interés en el conflicto africano, hubiéramos tenido, de seguir en la S. de N., que tomar parte por unos o por otros; nuestra decisión, cualquiera que hubiese sido, no hubiera sido libre.

### Austria

Los esfuerzos de Alemania por mejorar las relaciones con Austria, se concretan en "siete puntos", presentados por von Papen al Gobierno de Viena, entre los que figuran el establecimiento de una tregua perio-

VISADO POR  
LA CENSURA

EDICION DE LA  
TARDE