

El Financiero

segunda época — Fundado en 1901

DIARIO DE LA ECONOMIA NACIONAL
Y DE INFORMACION GENERAL

15 CENTIMOS

REDACCION, ADMINISTRACION Y TALLERES:

Ciudad, 11 - Teléfono 52022 - Apartado 469

MADRID

ELEMENTOS DE CONSTRUCCION NAVAL

ASTILLEROS Y SIDERURGIA

II (1)

Examinábamos en nuestro anterior artículo los elementos o "outillage" para la construcción naval en Vizcaya, o sea astilleros y factorías, fábricas y talleres siderúrgicos y de maquinaria, indicando que Cádiz y Valencia siguen en importancia a Vizcaya en orden a dichos elementos de construcción naval, excepción hecha, naturalmente, de El Ferrol, que figura en primer lugar.

En Cádiz existen los astilleros y diques de Matagorda, de la Sociedad Española de Construcción Naval, y los Astilleros de Cádiz, de los señores Echevarrieta y Larrinaga.

En la factoría de Matagorda, pueden construirse y repararse buques hasta 18.000 toneladas, y con pequeñas reformas en una de las gradas puede llegarse fácilmente a 22.000 toneladas.

Tiene un dique seco de 159,10 metros de eslora y 27,50 metros de ancho, con calado de 7,9 metros.

Además tiene la factoría de Matagorda un dique flotante de 50 metros de eslora, 18 de manga y 6 de puntal, que puede levantar hasta 3.000 toneladas, encontrándose actualmente varado en la playa de Puntales.

Los astilleros de Cádiz pueden construir buques hasta de 20.000 toneladas.

Además existen en Algeciras algunos talleres de fundición y carpintería mecánica de escasa importancia.

También es de consignar que en el varadero de Mariñas pueden construirse buques de vela hasta 1.500 toneladas y hasta 1.225 toneladas de vapor, existiendo en la Isla Verde dos carros para varar embarcaciones hasta 18 metros de eslora y 7 de manga y 400 toneladas de desplazamiento.

También se encuentran en el distrito marítimo de Cádiz algunos astilleros y talleres para pequeñas embarcaciones.

La Unión Laval de Levante revisa especial importancia, no sólo por sus instalaciones de Valencia sino también por los elementos complementarios que tiene en Barcelona.

En Valencia puede construir la Unión Naval de Levante buques hasta de 16.000 toneladas, con insta-

laciones para la reparación de máquinas y calderas.

El dique flotante puede elevar hasta 4.200 toneladas.

Como talleres de elementos y maquinaria para construcción naval, dedicados especialmente a la construcción de máquinas y calderas, existen en Valencia los antiguos de Genevois y los de Fuiton.

Es de señalar que la estadística oficial no considera la factoría de Sagunto de la Compañía Siderúrgica del Mediterráneo más que por el varadero que tiene para el servicio de las embarcaciones del puerto de Gandía, pero no como elemento para la construcción naval.

En la zona marítima de Valencia existen 15 pequeños astilleros para buques de madera, tres de ellos de 200 toneladas.

Existen también tres varaderos públicos para buques de hasta 400 toneladas y uno pequeño de la Junta de Obras del Puerto de Valencia, existiendo también en Cullera algunos astilleros para pequeñas embarcaciones.

Política internacional

Un año de inquietudes y de acontecimientos culminantes

I

Comenzó enero del 35 con gran actividad en el exterior. Pierre Laval, ministro entonces de Negocios Extranjeros de Francia, sale para Roma a conferenciar con Mussolini. La paz europea necesita la intervención del ilustre político francés, puesta a prueba durante el curso del año. Las negociaciones francoitalianas tropiezan con serias dificultades. En la cuestión de la Europa Central, con el choque de los opuestos criterios revisionistas y antirrevisionistas de los Tratados, que respectivamente sustentan Italia y Francia, puede influir la adhesión de Alemania a uno de ellos. Por otra parte la denuncia por el Japón del Convenio naval de Washington tiene en vilo a los norteamericanos, que se proponen aumentar en 545 millones de dólares los créditos para el Ejército y la Marina, al propio tiempo que algunos diputados yanquis se preparan a pedir la ruptura de relaciones con el Gobierno soviético al que, con motivo de los centenares de ejecuciones a que ha dado lugar el asesinato de Kirof, califican de terrorista y de homicida. En cuanto a la contienda boliviano-paraguaya, empieza el año sin que se vislumbre solución.

Pronto nos damos cuenta de que Francia

Los elementos que la Unión Naval de Levante tiene en Barcelona, a que antes hemos aludido, son los talleres Nuevo Vulcano equipados para reparaciones de cualquier tonelaje e importancia a flote.

También existe en Barcelona un dique de tres secciones para buques hasta 6.000 toneladas, 2.000 por sección, de 125 metros de eslora, 18 de manga y 7 de calado.

La Junta de Obras del Puerto de Barcelona tiene un dique flotante para buques hasta de 1.000 toneladas.

Como elementos complementarios pueden citarse los talleres de Miguel Corbeto, Jaime Cassola, Miguel Cardona, Hilario Marimón y Manuel Milláns que construyen embarcaciones pequeñas y de pesca.

Finalmente, existen en Barcelona tres varaderos con carros de 300 y 50 toneladas.

Claro está que cuanto dejamos expuesto se refiere principalmente a los elementos de construcción naval más propiamente para la Marina civil, pues desde luego en lo que a la Marina militar se refiere, o sea la construcción de buques para la Armada, figura a la cabeza en nuestro país la factoría del Ferrol, de la Sociedad Española de Construcción Naval, a los que haremos especial referencia en un próximo artículo.

J. G. CEBALLOS TERESI

ha encontrado al hombre que necesita. Después de Clemenceau, Poincaré, Briand y Doumergue es Laval el que ha llevado a cabo las negociaciones que su antecesor, el malogrado Barthou, iniciara para acercarse al Gobierno de Roma. El acuerdo firmado entre los dos países, sobre los distintos problemas pendientes, es de notoria importancia. Italia consigue mejorar sus propósitos de expansión colonial, pues obtiene amplias concesiones en sus colonias africanas fronterizas con las francesas y ventajas para sus nacionales establecidos en Túnez. Más tarde veremos que la aspiración de Mussolini iba mucho más lejos, desencadenando una verdadera tormenta.

La jornada plebiscitaria celebrada el 13 de enero en el Sarre da a Alemania una mayoría del 90 por 100. El júbilo con este motivo fué enorme en Berlín, Francia e Inglaterra muestran su conformidad. Ginebra acuerda para 1 de marzo la entrega a Alemania de aquel territorio. Este paso refuerza los optimismos pacifistas. La cuestión italoabisinia parece haber perdido los caracteres agudos que presentaba. Esto, desgraciadamente, no fué más que una apariencia. En el fondo venía incubándose la agudización de tan espinoso asunto. Flandin y Laval conferenciaron en febrero con sus co-

legas ingleses MacDonald y Simons. Nuevo triunfo de la diplomacia francesa. En esta entrevista, Francia consiguió atraer a su campo a la Gran Bretaña, conviniendo un acuerdo aéreo que se considera como el restablecimiento de la Entente anglofrancesa y, además, se modifican a favor de Alemania las cláusulas militares del Tratado de Versalles, reconociéndole la igualdad de derechos a condición de su ingreso en la Sociedad de Naciones y el beneplácito a los demás pactos de asistencia mutua. Alemania tiene la palabra. Su Prensa no acoge con gran entusiasmo este acontecimiento. Entretanto en los Estados Unidos continúan las conjeturas acerca de la decisión del Tribunal Supremo sobre la cláusula oro.

A mediados de febrero se agravan nuevamente las relaciones entre Italia y Abisinia a causa de otro incidente fronterizo que ha dado lugar a una colisión en la que hubo sensibles bajas por ambas partes. Con tal motivo el Gobierno italiano ordena la movilización de tres reservas dispuesto a que salgan para África al primer aviso. Esto causa en Europa justificada emoción, precursora de los sucesos que más adelante han de ocurrir. Coincide todo esto con un serio tropiezo del Gobierno francés al discutirse en la Cámara asuntos económicos. Hay marejada política y se teme la caída del Gabinete Flandin, sin consideración a sus recientes triunfos en Roma y Londres.

Entramos en marzo. El conflicto italoabisinio es el punto culminante del panorama internacional. Se concede gran importancia al reciente envío de tropas al África Oriental. Mussolini se ha encargado de la cartera de las Colonias, y este hecho se interpreta como el preludio de interesantes acciones. A la de saberse también que el Tribunal Supremo de los Estados Unidos ha fallado que la suspensión de la cláusula oro en los contratos privados es constitucional. La sentencia se ha dictado por cinco votos contra cuatro. Un estudio del acuerdo votado demuestra que el Congreso rebasó sus poderes al anular la cláusula oro; pero los poseedores de bonos no tienen derecho alguno para presentar querrela contra el Gobierno. La circulación del dinero será regulada por el Estado. Llegó a Londres la noticia de aquel fallo después del cierre de la Bolsa; pero en lo que vulgarmente se llama "mercado de la calle" produjo gran satisfacción y todos los valores transatlánticos subieron, como también las minas. A pesar de ello se decía que en algunos países, especialmente en Inglaterra, se hacía presión sobre los Gobiernos para que éstos mandaran su protesta a favor de los desilusionados poseedores de bonos americanos, porque los bonos del Gobierno británico, vendidos en New-York y París fueron pagados en oro, aún después de abandonar Inglaterra el tipo oro. También en Francia la impresión fué la misma, si bien reconociendo que un dólar más bajo pone en situación difícil a las divisas oro de todo el mundo, y que podía, eventualmente, obligar a algunos países a abandonar el "gold standard".

Se preparan dos visitas importantes. La de sir John Simons a Berlín, y posiblemente a Varsovia y Moscú, y la del canceller y ministro de Negocios Extranjeros austriaco a Londres. Ambas revisten gran trascendencia para los acontecimientos internacionales venideros. Pero la primera de dichas visitas fué aplazada por enfermedad de Hitler, aunque los maliciosos atribuyeron la suspensión a la aparición del famoso Libro Blanco inglés, en cuyo texto, según referencias de Alemania, se vierten frases poco conciliadoras. La Prensa de Berlín subrayó la inoportunidad de lanzar el Libro a los cuatro vientos en vísperas de la proyectada conferencia. Esto es muy lógico. Lo que no lo es tanto, pues revela exaltación de las pasiones, es que el "National Zei-

tung", de Essen, que sigue las rutas del señor Goering, dijera en grandes titulares, refiriéndose a las alusiones contenidas en el Libro Blanco, "que si las fronteras de Inglaterra estuvieran en el Rhin, las de Alemania estarían en Calais". La frase se comentó mucho y fué entonces la nota de actualidad. La Gran Bretaña perdió algún terreno como mediadora entre Alemania y Francia. Se atribuía a los círculos diplomáticos de Berlín la creencia de que las relaciones francoinglesas eran ya tan estrechas que podían considerarse como una alianza militar y que incapacitaban a Inglaterra para presentarse como árbitro imparcial entre las dos potencias rivales, menos aún después de aparecer el Libro Blanco inglés.

Mediado marzo, la situación en Grecia to-

maba caracteres graves. Después de la inopinada sublevación, la actividad de los rebeldes y de las fuerzas leales fué extraordinaria. Parece ser que el movimiento se inició, en principio, sin el concurso de Venizelos. Un sector militar, al mando del general Plastiras, descontento tal vez de la actuación del Gobierno, empezó las hostilidades. Se intentó sofocar rápidamente la revolución; pero el apoyo de Venizelos y de sus amigos dió al conflicto nuevos bríos. Por fin el Gobierno dominó la situación. Y la huida de Venizelos fué el epílogo de esta cruenta lucha, que sacrificó muchas vidas y dejó al país la tara de enormes pérdidas materiales.

ENRIQUE C. BASORA

Francia en 1935

La depresión mundial, que lleva tantos años ya de perturbar la economía de todos los pueblos, penetró en Francia con cierto retardo. Ya se quejaban todos los demás grandes países cuando en Francia subsistía aún el ímpetu recibido después de la guerra y la situación aparecía risueña y bonancible. El capital, que huía de las naciones donde el malestar comenzaba a hacerse sentir con intensidad, se refugiaba en Francia. Las existencias en oro, en el instituto de emisión, llegaron al máximo en 1932, cuando la crisis estaba ya casi generalizada. El 3 de marzo de ese año, por primera vez, las existencias metálicas del Banco de Francia superaron a las del sistema de Federal Reserve Banks de los Estados Unidos, cosa que no había sucedido desde la gran guerra.

Tampoco ha asumido en Francia la crisis una forma fulminante y gravísima como en Inglaterra, en Alemania, en los Estados Unidos y recientemente en Bélgica. No ha amenazado derrumbar el sistema bancario ni poner una pausa, aún momentánea a toda la actividad económica.

En cambio, está prolongándose, y mientras en algunos países asoman signos de restablecimiento de la actividad general, Francia acaba de pasar por el año, sin duda, el menos próspero de los últimos tiempos. Un breve resumen, compatible con las

dimensiones de este artículo, bastará para poner en evidencia las dificultades con que tiene Francia que luchar todavía.

El reflejo de la actividad financiera está en la Bolsa. Los valores nacionales siguen con fidelidad el ritmo de la actividad del país. No están como los internacionales, sujetos a influencias exteriores que modifican su curso. Por el contrario, el capital, especialmente el especulativo que alimenta en buena parte el mercado bursátil, se lanza, cuando los valores nacionales ceden bajo la presión de la oferta excesiva, hacia los extranjeros, sostenidos en otros mercados, con tal que las restricciones impuestas a la inversión no sean excesivas. En Francia los fondos del Estado constituyen un campo favorito de inversión. El ahorro público afluye allí espontáneamente. Ciertos valores vienen a ser, por la facilidad con que pueden realizarse o negociarse en prenda, un excelente medio circulante. Además, la Caja de Depósitos y Consignaciones, que maneja fondos del público en grande escala, invierte en ese papel una buena parte de sus disponibilidades. Una comparación entre los cursos anotados en estos fondos al expirar este año y el precedente, da una idea de la oscilación depresiva observada en los últimos doce meses.

He aquí las cotizaciones:

	Fin de 1935	Fin de 1934	Diferencia
3 por 100	72,075	78,80	— 6,725
5 por 100, 1920	102	113,25	— 11,25
4 por 100, 1917	74,20	85,85	— 11,65
4 por 100, 1918	74,50	86,05	— 11,55
4 por 100, 1925	82,05	100,50	— 18,45
4 1/2 por 100, 1932, A.....	81,35	91,80	— 10,45
4 1/2 por 100, 1932, B.....	79,90	90,15	— 10,25
Obligaciones Tes. 4 1/2 por 100, 1933.....	887	993	— 106
Bonos Tes., 5 por 100, 1933.....	948	1.009	— 61
Idem id., 5 por 100, 1934	935,50	999	— 63,50
Idem id., 4 1/2 por 100, 1934	950	997,50	— 47,50

El Banco de Francia acaba de fijar en 215 francos el dividendo neto para el año de 1935, contra 207 en 1934, pero el aumento no es más que aparente, pues se debe a la imposición de una tasa menor de contribución para los valores nominativos. En 1932, el dividendo no había sido más

que de 200 francos, mientras que en 1931 fué de 385 francos.

Las existencias metálicas, la circulación y la relación entre aquellas y las obligaciones a la vista, han sido al fin de este año como sigue, en millones de francos, comparadas con las de años anteriores:

	Oct. 1932	1933	1934	Dic. 27-1935
Existencias	82,681	82,037	82,364	66,296
Circulación	82,459	82,547	81,310	81,150
Proporción	77,22 %	79,70 %	80,66 %	71,50 %

En poco más de un año, las reservas de oro han disminuido en más de 16.000 millones de francos, o sea algo más del 19 por 100.

Por lo que hace al movimiento ferroviario que es otro de los indicios usuales de la actividad comercial, ha habido baja continua durante el año respecto del anterior. Para las 49 semanas del año, del primero de enero al 9 de diciembre, el resultado ha sido como expresa el cuadro siguiente, que da también las diferencias en menos, para cada uno de los sistemas que

forman la red principal francesa (las cifras son en millones de francos):

Sistema	Ingresos	Disminución respecto a 1931
Alsacia-Lorena	614,5	95,5
Est.	1.253,5	178,2
Estado	1.405,2	134,7
Nord	1.432,1	167,9
Orleans	1.878,3	202,5
P. L. M.	2.580	257,5

En total, los ingresos sumaron 9.238 millones, y la disminución respecto al mismo período del año anterior 1.037,6 millones, lo cual da poco más del 11 por 100. El número de vagones de mercancías cargados en el período referido fué de 13.787.513, mientras en las mismas semanas de 1934 llegó a 14.631.924. La disminución es de 5,77 por 100.

La producción hullaera de toda Francia en noviembre, último de que se han publi-

cado cifras, acusa ligera mejoría. Llegó a 4.065.310 toneladas, contra 4.230.407 en octubre anterior y 4.154.272 en noviembre de 1934. Las cifras absolutas indicarían disminución; pero debe tenerse en cuenta el número de días de trabajo habidos en cada uno de los meses, que ha sido variable. El promedio diario en noviembre último fué de 169.387 toneladas métricas, en tanto que fué de 156.682 en octubre y 166.171 en noviembre del año pasado. Hay, por tanto, una leve mejoría, que se advierte también en el número de obreros empleados. Estos fueron, por término medio, de 223.306 en noviembre último, contra 222.694 en octubre. Sin embargo, es algo menos que a fines de noviembre de 1934, en que fué de 230.894.

El número de obreros sin trabajo en todas las industrias ha sufrido últimamente una agravación. El 21 de diciembre, última fecha cuyos efectivos se han publicado, el número de obreros desocupados oficialmente inscritos en los fondos de auxilio y en las oficinas de beneficencia ha sido de 433.238. En igual fecha de 1934, era de 404.932. El aumento este año ha sido, por lo tanto, de 28.306 personas. La proporción de aumento es de 7 por 100.

El comercio exterior global siguió en descenso. Para los once primeros meses del año (las cifras de diciembre no se conocerán antes de dos semanas), el resultado fué, comparado con el del año anterior, en millones de francos:

	Importaciones	Exportaciones
1934	21.259,6	16.248,4
1935	19.011,9	14.188,2
Diferencia	2.227,7	2.060,2

La disminución en las importaciones viene a ser casi de 10,5 por 100, y la de las exportaciones de 13 por 100. Siendo menor el valor de éstas, la reducción resulta relativamente más marcada. Pero si se comparan, no ya los valores, sino el peso de las mercancías entradas y salidas en igual período, los resultados varían. Fueron, efectivamente, en miles de toneladas:

	Importaciones	Exportaciones
1934	41.939,7	25.776,7
1935	40.649,1	26.752,4

Así, mientras las importaciones disminuyeron levemente, en menos de 2,5 por 100, las exportaciones fueron en mayor número de toneladas, lo cual quiere decir que en realidad aumentaron, pero los precios más reducidos de las mercancías exportadas, valuados en francos, fueron menores y hacen aparecer una disminución. Sin embargo, examinando separadamente los tres grandes grupos de mercancías exportadas, se ve que los productos alimenticios salidos de Francia en los once meses, fueron casi 515 mil toneladas superiores a los del año anterior; las materias primas aumentaron en unas 988 mil toneladas, mientras que los objetos manufacturados disminuyeron en algo más de 526 mil. Francia es país esencialmente industrial y para que recobre la prosperidad de otros días, es preciso que aumente considerablemente sus exportaciones de productos fabricados.

El año más próspero de su comercio exterior fué el de 1926, en que las exportaciones llegaron a la cifra record de 59.534 millones de francos, y superaron por segunda vez a las importaciones, que fueron de 59.514 millones. Después fueron bajando rápidamente, excepto en 1930 en que volvieron a subir y llegaron a 26.894 millones. En 1934 no fueron sino de 17.270 millones en números redondos, y en 1935 el total de exportaciones no ha de haber llegado a tal cifra. Debe de haber sido menor en mil millones, cuando menos.

Sin embargo, examinando el resultado, mes por mes, de los cambios de mercancías con el extranjero, se advierte el esbozo de un movimiento de reacción.

Las exportaciones fueron en los once meses, uno por uno, como sigue, en millones de francos:

Enero	1.450,4
Febrero	1.327,7
Marzo	1.280,3
Abril	1.341,5
Mayo	1.320,7
Junio	1.235,5
Julio	1.158,5
Agosto	1.174,1
Septiembre	1.180,4
Octubre	1.352,9
Noviembre	1.421,2

El valor de las mercancías exportadas fué reduciéndose desde el principio del año y en julio llegó al mínimo de 1.158 millones,

no visto antes desde la guerra. Inmediatamente después comenzó a aumentar con persistencia, y en noviembre alcanzó casi el máximo del año. Es posible que en diciembre lo haya pasado.

Signo favorable, tanto más cuanto que las condiciones del comercio internacional fueron en estos últimos meses, si cabe, más desfavorables que nunca, a causa de las restricciones y limitaciones impuestas por la mayoría de los países, y las sanciones decretadas en Ginebra. Pronto sabremos si se trata de un indicio probable de restablecimiento económico, o de una pasajera oscilación favorable.

LUIS LARA PARDO.

MERCADO DE ALGODONES

El Boletín del Centro Algodonero resume en los siguientes términos la situación del mercado:

"Disponible Nueva York, 12,20, contra 11,90 al cierre del jueves de la semana pasada, y 11,80 hace quince días, en ocasión de nuestra última revista, lo que representa una baja de 30 y 40 puntos, respectivamente.

El viernes 20 de diciembre próximo pasado, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos publicó el número de balas desmontadas, que fué de 9.758.000 balas, contra 9.174.000 en la misma época del año anterior.

Desde ayer inclusive, se han suprimido en el mercado de Liverpool las cotizaciones del contrato "Imperio Británico y Varios", en el que no se conciertan nuevas operaciones. En su lugar se cotizará el nuevo contrato "Americano y Varios".

Las exportaciones de algodón de los Estados Unidos, hasta el 24 de diciembre, excedían de 987.000 balas a las del año pasado. Se decía, además, que la China intentaba la compra por valor de 30 millones de dólares, de algodón de los Estados Unidos. El último negocio tratado en futuros sobre diciembre en Nueva York, ha sido a 11,73 centavos.

Hay la opinión de que todo indica un aumento en el consumo, tanto en América como en el extranjero, desde ahora hasta el fin de la campaña algodonería, en comparación con la campaña última. Si, por sus decisiones, el Tribunal Supremo de los Estados Unidos anulase el impuesto a la transformación, el resultado final sería favorable, porque ayudaría indudablemente a la industria textil y resultaría un aumento del consumo de algodón en los Estados Unidos.

Sin tener en cuenta las decisiones del Tribunal Supremo relativas a la ley Bankhead, el programa del Gobierno tiene por objeto la intervención de la producción algodonería durante el año 1936. Dado el caso de que las cifras del aprovisionamiento y del consumo parecen favorables hasta ahora y que hay promesas de continuar en este sentido durante el resto de la campaña, los precios actuales no parecen ser elevados.

VENTAS DE HILADOS

Según datos de la Cámara de Corredores de Algodón Hilado (corporación oficial por O. Ministerio A. I. C., 5-9-32).

Venta total en kilos: 1930, 32.921.440; 1931, 30.637.668; 1932, 32.497.730; 1933, 30.455.470; 1934, 30.488.550.

Promedios por semana: 1930, 633.104; 1931, 589.185; 1932, 624.956; 1933, 585.682; 1934, 586.318.

Promedio semanal desde el año 1919 al 1934 ambos inclusive, 599.311 kilos.

Ventas del 23 al 28 diciembre de 1935, 203.190 kilos.

LA COTIZACION DEL ALGODÓN ARGENTINO

La Bolsa del Algodón, de Liverpool, ha acordado realizar transacciones sobre contratos a término de algodón argentino, con lo que, por primera vez en la historia, la fibra de procedencia argentina será negociada en la "gran pizarra" de la Bolsa inglesa. Las operaciones sobre dicho algodón comenzarán el 2 de febrero de 1936, para lo cual ya se ha adoptado el modelo de contrato. Los contratos serán bimestrales y su duración máxima de un año.

La contratación de referencia significa que los interesados en algodones sudamericanos no quedaban obligados a tener que cubrirse con operaciones a término con el producto mediano norteamericano, cuyo precio y oferta están sujetos a la ingerencia gubernamental. Los operadores podrán defenderse con una nueva unidad compuesta, cuyo precio está basado en "algodón Mediano" de fibra de no menos de 15-16 avos de buena calidad cultivado en Estados Unidos, Argentina y Brasil.

PEDRO LOPEZ E HIJOS

Banqueros y representantes de la Compañía

Arrendataria de Tabacos

Córdoba

DIVULGACIONES ECONOMICAS

¿En qué consiste un "clearing"?

"Dadas las relaciones comerciales que en esta capital tenemos con el extranjero, necesitamos estar al corriente de ciertas cuestiones que no hay medio de saberlas si no es recurriendo a la literatura financiera, que francamente no estamos en condiciones de hacerlo por falta de una sincera información bibliográfica. Por lo cual yo le agradecería se sirviera explicarnos en qué consiste un "clearing". Porque es el sistema de cobros que tenemos, por ejemplo, para Alemania, y ahora leo va a establecerse con Inglaterra."

(Un lector de EL FINANCIERO en Castellón.)

Una de las más interesantes finalidades de la prensa financiera es sin duda el acercar los conocimientos económico-financieros al lector profano, con la mayor claridad posible, a fin de que puedan ser asimilados por él, sirviéndoles de provecho y aplicación para sus actividades y negocios. Por ello, sentimos verdadera satisfacción en atender el amable requerimiento de uno de nuestros lectores y amigos, aprovechando asimismo esta oportunidad para ofrecernos a todos aquellos de nuestros favorecedores que puedan encontrarse en igual situación que nuestro comunicante respecto a alguno de los complejos problemas o materias que constituyen el objeto de nuestro diario.

En este caso, sin embargo, el desconocimiento de nuestro consultante ha sido producido más por el prurito seguido por algunos de nuestros técnicos de economía y finanzas de aceptar como buenos y usar términos extranjeros, sin pararse a buscar sus equivalentes castellanos, cuyo significado estaría así al alcance de todos los mortales, aunque con ello pudiera creerse algo mal parada su mayor o menor petulancia científica.

"Clearing" dice el Diccionario etimológico inglés, es el "procedimiento por el cual los banqueros se cambian entre sí cheques y letras, y liquidan sus diferencias". Es decir, que los banqueros compensan entre sí sus deudas y créditos. Y si resulta completamente clara al más profano la palabra "compensación", netamente española y de igual valor y significado que la inglesa "clearing", ¿por qué abusar y aun usar de ésta?

La "compensación" como operación bancaria, no es cosa de nuestros días, sino que tiene su precedente histórico en las ferias de cambio de la Edad Media, en las que los banqueros liquidaban sus operaciones, pagando las diferencias con dinero o letras de cambio sobre la plaza del acreedor, y más posteriormente, como lugar o Cámara de Compensación, en la "Stanze dei pubblici pagamenti" que funcionó en Liorna desde principios del siglo XVIII. El predominio del nombre inglés se debe, sin duda, a que funcionara en Londres la primera Cámara de Compensación (Clearing House) propiamente tal, se cree que desde el año 1755. El Clearing House inglés, a pesar de existir los antecedentes que hemos señalado, tuvo un origen puramente casual, derivado del carácter práctico de los ingleses, que llevó a los dependientes y cobradores de los banqueros, para evitarse molestias, a cambiar los títulos de crédito que tenían que cobrarse mutuamente, cuando por casualidad se encontraban en la calle, abonándose sólo en numerario las diferencias; y conociendo los banqueros las ventajas de tal procedimiento, convinieron en que sus dependientes se reunieran diariamente para tal objeto en un lugar adecuado.

La función económica de la compensación consiste, pues, en disminuir la circulación y trasiego innecesario de numerario, mediante la supresión de pagos directos, facilitando la liquidación de créditos recíprocos, para satisfacer en dinero solamente las diferencias.

La compensación, tal como ha sido definida, puede realizarse también, en teoría, de nación a nación, centralizándose en un organismo adecuado los créditos de los exportadores de cada uno de los países al otro, efectuando el cambio del papel y saldándose en oro la diferencia, que constituirá el déficit y el superávit, respectivamente, del intercambio comercial parcial entre dichos dos países.

Pero este supuesto es puramente teórico, como decimos, en los momentos actuales, pues ni los países saldan con oro los déficits de sus balanzas comerciales, ni, por otra parte, el sistema de compensación empleado tiene por finalidad canalizar y facilitar los pagos entre los acreedores y deudores recíprocos de dos países, sino simplemente el de coadyuvar juntamente con la política de contingentes y demás trabas y entorpecimientos, a limitar el comercio exterior, reduciéndolo a los límites que inte-

resa a cada Estado, e instaurando una era de autarquía antieconómica, cuyos perniciosos alcances son fáciles de prever, o el de conseguir efectos puramente defensivos de la moneda nacional, pero siempre creando a favor de uno de los países una posición privilegiada en detrimento del otro, como sucede, por ejemplo, en el convenio firmado entre España y Alemania, a que hace referencia nuestro comunicante, y cuyas líneas generales son las siguientes:

"Los deudores establecidos en Alemania (que se hallen en posesión de un certificado de divisas, expedido por la oficina alemana), podrán pagar sus compromisos derivados de la importación de mercancías españolas en Alemania, mediante ingresos en Reichsmarks, en una cuenta especial a favor del Banco de España, Centro Oficial de Contratación de Moneda, que se abrirá en la Deutsche Verrechnungskasse de Berlín."

"El Banco de España, Centro Oficial de Contratación de Moneda, podrá en todo tiempo disponer de las sumas ingresadas en la cuenta especial, sólo para el pago de mercancías alemanas importadas por España."

"El pago de mercancías alemanas importadas por España, se verificará siguiendo los trámites corrientes para pagos al extranjero."

"Cuando los compromisos de los deudores alemanes hayan sido contraídos en moneda que no sea el Reichsmark, su liquidación se hará en Reichsmarks, al tipo medio cotizado en la Bolsa de Berlín, en la sesión del día anterior a la fecha de pago."

Con este convenio de compensación, Alemania ha conseguido principalmente la ventaja de centralizar todos los pagos de sus deudas por importaciones de España, en Reichsmarks, es decir, en su propia moneda y al cambio que fije la Bolsa de Berlín, en tanto que España está sujeta a los trámites corrientes para el pago de sus importaciones de Alemania. Como el comercio hispanoalemán arroja un déficit crónico para España, que en 1934 se elevó a unos 30 millones de pesetas oro, quiere decirse que por lo menos en el importe de este déficit, España ha de actuar en el mercado monetario internacional como proveedora de divisas extranjeras a Alemania, en tanto que esta última se ve libre de toda oferta de su divisa para proveer de la extranjera necesaria para hacer pagos a España.

Estos acuerdos de compensación son siempre realizados entre dos países, uno de los cuales es acreedor, con el fin de mantener un control de cambios que sostenga artificialmente su moneda a un nivel superior, al que le correspondería sin dicho control. La iniciativa de concluir estos acuerdos la toma generalmente el país que quiere sostener su divisa y tiene un excedente de exportación en su comercio con el otro país.

Tal ha sido la política seguida por Alemania en los últimos años, en defensa de su moneda, firmando acuerdos de este género con gran número de países, como Suecia, Colombia, Noruega, Polonia, Austria, etcétera, que reunían favorables condiciones para ello.

Pero estos acuerdos de compensación no son los verdaderamente perjudiciales para el comercio exterior.

Como hace notar el informe de la Sociedad de Naciones sobre el comercio exterior, éste, después de la desorganización causada por la guerra europea, volvió a reafirmarse en sus cauces naturales de la especialización de la producción en el mundo entero, que daba a los intercambios un carácter esencialmente triangular. Así, para Dinamarca, por ejemplo, la importación de cereales de los países productores de ellos y las importaciones de productos industriales de Alemania, se pagaban por el excedente de sus exportaciones, especialmente a Inglaterra, de productos derivados de la leche. El déficit considerable de Alemania con los países de Ultramar por la importación de materias primas, se neutralizaba con la exportación a los mercados europeos de pro-

ductos manufacturados. Bélgica y Checoslovaquia con un excedente de importación de materias primas de los países de Ultramar y de productos industriales de Alemania, se compensaban con el excedente de las exportaciones a otros países europeos. Polonia igualmente tenía un excedente considerable en la importación de materias primas de India, Australia y Argentina, y, por el contrario, las exportaciones de productos alimenticios, madera y carbón, con diversos países europeos y en especial con Gran Bretaña y Países escandinavos, producían la contrapartida de su déficit. Los Estados Unidos tienen normalmente un excedente de exportación, que sólo se compensaba en parte por los gastos de turismo y envíos a Europa de los emigrantes, y hasta hace poco una gran parte del resto se dedicaba a pagar las primeras materias procedentes de otros continentes y acordar préstamos y empréstitos al resto del mundo. Los ejemplos son numerosos, ya que existían contados países que no estuvieran obligados a vender a otro país para comprar lo que necesitaban a un tercero.

La multiplicación de los acuerdos bilaterales de compensación comercial, orientados hacia una reciprocidad, han entorpecido este desarrollo natural del comercio, particularmente en Europa. Y así vemos que el país A, que con el superávit de su comercio exterior con el país B, saldaba su déficit con el C, se encuentra obligado por el B a un convenio de reciprocidad comercial que le obliga a aumentar sus compras en dicho país al nivel que tenían sus ventas, o a bajar éstas al nivel de sus compras. En uno

u otro caso no sólo se ve imposibilitado de saldar su déficit con C, sino que se encuentra o con un excedente de producción sin colocación en el mercado exterior, en el caso que reduzca sus exportaciones a B, o con un exceso de productos provenientes de este país, que le obligarán a reducir sus pedidos a D, E y F, que hasta ese momento eran sus proveedores naturales, cada uno de los cuales, a su vez, se encontrará en el mismo caso del país C, para seguir transmitiendo a otros países la restricción impuesta.

En abril de 1935 se han hecho públicos los resultados de una "encuesta sobre los acuerdos de clearing", realizada por la organización económica y financiera de la Sociedad de Naciones. La publicación contiene entre otros, un informe en el que se resumen las respuestas de los diferentes Gobiernos a las preguntas sobre las causas, el objeto, la naturaleza y los resultados de estos acuerdos de compensación concluidos por ellos. En él se demuestra que los resultados perseguidos han sido sólo en el sentido de aumentar las exportaciones de los países con un saldo comercial pasivo, reduciéndolas en los países de saldo comercial activo, es decir, efectos diametralmente opuestos a los producidos por el movimiento natural del comercio.

El informe señala la inmensa diferencia que existe entre el "clearing" o compensación espontánea, automática, y por decirlo así, inconsciente, que se opera entre las deudas y los créditos generales, gracias a la intervención del mecanismo bancario, y la compensación obligatoria y necesariamente bilateral, que se aplica actualmente en algunos países al comercio exterior.

Este sistema de compensación funciona en detrimento del "tercer país" e invierte las corrientes comerciales, con desventaja para los países de moneda débil.

La firma del acuerdo de compensación o "clearing" entre España e Inglaterra, cuyas líneas generales no son aún conocidas, da un mayor interés a las consideraciones anteriormente expuestas, y a la vista de sus cláusulas podrán formar nuestro comunicante y nuestros lectores una impresión sobre sus alcances y beneficios que pueda reportar el mismo a nuestro país.

J. G. AGUIRRE CEBALLOS

¿Qué pueden hacer las mujeres contra el paro?

La distinguida escritora francesa Anne Mathilde Paraf, está publicando en la Prensa francesa una encuesta que titula: "Ante la angustia del mundo", y en un artículo titula su trabajo: ¿Qué pueden hacer las mujeres contra el paro? Es interesante conocer algunas de las observaciones que hace la conocida escritora y por eso vamos a ofrecer a nuestros lectores, un resumen del trabajo.

Mientras que las mujeres no tengan derechos políticos poco podrán hacer. En el hogar su deber es sostener el valor del "sin trabajo" y unirse a los movimientos activos por una política del trabajo. Se dirá que la idea no es nueva. Sin embargo—dice—no conocemos ninguna manifestación femenina que haya tenido lugar para obligar a la apertura de grandes trabajos públicos o para la distribución de leche a niños mal alimentados. Es indudable que en esta cuestión del paro, la mujer está directamente interesada. Se la acusa de ser responsable parcialmente. ¿Cómo? ¿Impiden a sus maridos trabajar? No. Su crimen es el de trabajar ellas mismas. ¿Ha aumentado el número de éstas? No. ¿Qué dicen las estadísticas?

En Francia, en 1906, el porcentaje de la población femenina activa era de 93 por 100; en 1925, 42 por 100; en 1926, 36 por 100. Y desde entonces ha bajado considerablemente. ¿Por qué las mujeres trabajan? Casi siempre por necesidad. La oficina internacional del Trabajo da sobre este asunto algunas informaciones en sus estadísticas. En Alemania (antes de Hitler), el 80 por 100 de las mujeres que trabajaban lo hacían por necesidad. Había: 6.802.000 solteras, 1.030.000 viudas o divorciadas, 3.645.000 mujeres casadas. A éstas son a las que se critica. Se ve en ellas competidoras que sin tener necesidad roban el trabajo a los hombres. Veamos algunas cifras. Sobre ese número de mujeres casadas 309.160 eran solamente auxiliares de su marido y no

dependían de ningún patrón. Sobre las 8.35.000 restantes 44.233 eran domésticas, profesión que todas les abandonan con magnanimidad.

En cuanto a las mujeres casadas, ejerciendo trabajos de oficina (incluso si se les quita el empleo) su número no sería lo bastante considerable para modificar sensiblemente el balance general del paro. En cuanto a las mujeres que ejercen una profesión liberal, una investigación hecha en los Estados Unidos por la Womens Professional Relations Institute demuestra que 58,8 por 100 de ellas se ven obligadas al trabajo, ya sea para reemplazar al marido en paro, ya sea para asegurar a la familia lo indispensable superfluo, que asegure la salud de los hijos e impida a la familia burguesa caer en un estado de vida inferior. Vacaciones, domésticos, etc.

Impedir en la pequeña burguesía y en la clase media, trabajar a la mujer, es echar a la calle a un número igual de domésticas. Además existe, mujeres particularmente bien dotadas, que han elegido una carrera por vocación, que honran a la humanidad, por el modo en que las ejercen. Son un elemento de progreso social.

Pero lo que es más grave que el trabajo de las mujeres es que la crisis, que ha reducido todos los salarios, ha disminuido el de la mujer, inferior ya al del hombre a un nivel más bajo que el vital posible, y el alejamiento de la mujer casada de los oficios especializados tenderá como efecto hacer aún más bajo ese tipo con la creación de una mano de obra, para todo y para nada, no formando parte de ningún sindicato, aceptando salarios depreciados, o que se caiga en el exceso del trabajo a domicilio contra el cual se lucha desde hace cincuenta años.

El verdadero peligro está, menos en el trabajo de la mujer, que en la aceptación de su inferioridad y de los salarios demasia-

do bajos, que haría de ella una rival peligrosa para el hombre.

Por eso—termina la escritora—es falso pretender que la mujer sea responsable del paro. Aunque sea verdad de que en Francia, sobre todo, en donde la vida familiar

ha guardado aun todo su valor, muchas mujeres volverían al hogar contentas, a condición de que el marido se bastase para asegurar la existencia de la casa familiar.

LEO MEREO

El comercio mundial

Norteamérica reconoce sus errores.—Un gran discurso de Cordell Hull

II

Los saldos congelados que muchos de sus exportadores tienen en varias partes del mundo, son pruebas concluyentes de la imposibilidad de seguir enviando productos y manufacturas sin la debida expansión importadora. Muchas naciones no poseen capacidad adquisitiva para pagar las mercancías que reciben de Norteamérica, ni pueden solicitar créditos ni hacer envíos de oro en cantidad apreciable. Se ha derrumbado, pues, un mundo de ensueños para dejar paso a la realidad. El exceso de exportaciones basadas en préstamos, el derrumbamiento del crédito, el desnivel consiguiente en la balanza de pagos de los países deudores, la desmoralización de los sistemas monetarios, y los tenaces esfuerzos para eliminar aquel desnivel con restricciones a la importación, desmoralizando el comercio internacional y los precios, son causa de los factores fundamentales de la depresión mundial y del complicado laberinto en que nos encontramos. Ciertamente añade Cordell Hull—que aquella causa no es única; pero sí la más esencial. Ahora bien; si se quiere un progreso positivo en la economía, debemos abandonar la anticuada y perniciosa creencia de que la aceptación de productos de otros países es contraria a nuestros propios intereses. Esta categórica afirmación de persona tan competente y experimentada como el secretario de Estado norteamericano, país que ha cultivado en gran escala el exclusivismo, debe tenerse muy en cuenta en estos momentos que se discute en España el problema de nuestra balanza comercial, pues puede constituir un peligro la reducción de las importaciones. El equilibrio no debe buscarse empleando tal sistema.

Es evidente que el nacionalismo económico durante la guerra y la trasguerra, fue una de las principales causas de la violenta baja de los precios, y si persistimos en extremarlo, conducirá a la destrucción absoluta de la civilización occidental. Las obstrucciones actuales no son de todo nuevas, pero se han desarrollado con extraordinario ingenio en direcciones múltiples. Nos encontramos hoy ante una reglamentación estrecha e intrincada para controlar la importación. La estructura de los precios internacionales ha cesado de funcionar. Muchos países, impedidos de llegar al nivel de su balanza de pagos por el reajuste automático del sistema de precios, están luchando desesperadamente para conseguir tal nivel fiscalizando la cantidad de sus importaciones. Esta forma especial de practicar el nacionalismo, ha servido para dislocar las corrientes del comercio fuera de sus cauces normales. La reglamentación cuantitativa del comercio exterior ha traído desviaciones funestas. Y esa tendencia significa una retrogradación a las formas más crudas y peores del mercantilismo que precedió al régimen de la política liberal en el período industrialista moderno. Y así se extiende el control a las industrias internas. Por tanto al final de cuentas, nos vemos inevitablemente dentro de un círculo vicioso y extenso, conducente a la reglamentación de la producción y consumo. La rapidez con que se aplica el control, es un factor que perturba seriamente la situación actual y un gran obstáculo para el restablecimiento. Todos los días nos colocamos frente a frente con nuevas barreras, y esto

da origen a incertidumbres que destruyen el espíritu de iniciativa, sin el cual es imposible obtener ventajas apreciables. Si no se detienen estas tendencias, si no se logra cambiar el curso hacia una política comercial de franca colaboración, inspirada en métodos liberales, el progreso económico va a quedar muy lejos de la meta perseguida; será imposible dar empleo a todos los brazos hábiles y restaurar las normas de vida anteriores a la depresión. Es de vital importancia invertir las actuales y artificiosas tendencias de la política comercial. Para ello se necesita avanzar en muchos frentes. Debe hacerse un esfuerzo simultáneo para conseguir un mejoramiento en la relación de precios y costos de las diversas economías internas, único modo de restablecer y equilibrar una estructura internacional, de obtener la estabilidad de las monedas y de los cambios, y de eliminar uno por uno el control sobre el comercio exterior.

Esto conduce a un importante problema con respecto a la política que debiera seguirse. Y aquí cuadran perfectamente las atinadas manifestaciones del ministro de Comercio francés, M. Bonnet, acerca de intensas y eficaces colaboraciones para salvar la situación. En la América latina, bajo la presión del desnivel de la balanza de pagos—nos dice el señor Cordell Hull—, creado por la caída de los precios de sus principales exportaciones, se hizo un esfuerzo inicial para restaurar este nivel, permitiendo que los cambios encontraran la paridad necesaria para balancear las cuentas internacionales. Subsiguientemente fué preciso introducir el control de cambios para que los pagos salientes y entrantes concordaran por fuerza. En algunos casos, los Estados Unidos podrían adoptar medidas para regularizar su situación en la América latina. Sin embargo, ellas fomentarían la extensión de convenios de compensación, fortaleciendo así las prácticas nocivas que se trata de evitar. Por otro lado, si Norteamérica se afirma en una actitud encaminada a lograr el restablecimiento de un mercado de cambios libres y rehusa forzar tratos de preferencia, acelerará el impulso hacia una política de libertad comercial, apresurando la eliminación de todas las restricciones artificiales que pesan sobre la economía del mundo. Las condiciones de los países latinoamericanos están mejorando con suficiente rapidez para justificar el optimismo de que si se aplican sistemas adecuados, las generales aspiraciones de un comercio libre podrán ser realidad en fecha no lejana. Vivimos una época en que precisa resistir la tentación de beneficios

inmediatos y dirigir la mirada hacia la reconstrucción internacional. La meta que persiguen los Estados Unidos, y en la cual todos estamos interesados, es alcanzar un florecimiento comercial pleno, estable y permanente. La experiencia enseña que para ello hacen falta programas internos en íntima relación con los intereses del exterior. El propósito consiste en fomentar el volumen máximo de la producción, tanto para el propio consumo como para exportarla, ofreciendo con ello el mayor empleo posible a la clase trabajadora y a todos cuantos elementos intervienen en las actividades comerciales e industriales de un país. Ahora bien; para llegar a este fin, es necesario obtener la cooperación simultánea de las demás naciones, destruyendo, de común acuerdo, barreras comerciales que la experiencia—la experiencia norteamericana, sobre todo—ha demostrado en los últimos años que constituyen "reliquias anticuadas del período mercantil medieval".

Las pérdidas y dislocaciones resultantes de la contracción del comercio exterior, no pueden en manera alguna ser compensadas con un nuevo aumento del comercio interior; pero muchas naciones pretenden alcanzar un imposible apoyando este punto o promoviendo la producción de sustitutos de las importaciones a un costo de dos a cinco veces mayor. Los Estados Unidos están buscando la forma de negociar convenios comerciales individuales. Sin embargo, todavía se mantienen aferrados a la política de la cláusula de nación más favorecida, como medio para una disminución general de las barreras prohibitivas. Al mismo tiempo rechazan las prácticas de elevar las tarifas arancelarias en visperas de las negociaciones, como arma de regateo para obtener ventajas, por ser repugnante el espíritu en que aquellas negociaciones deberían emprenderse.

Al iniciar la tramitación de convenios, autorizada por la ley de 12 de junio de este año, Norteamérica está dispuesta a admitir sus errores pasados y quiere demostrar con hechos su arrepentimiento. Así como fué ella la que dió el ejemplo vicioso de erigir trabas comerciales por medio de altos aranceles, lo que indujo a otros países a la limitación, así es ahora la que solicita a las demás naciones su concurso para reparar el daño que causó su acción colectiva. Desean los Estados Unidos derribar todos los impedimentos artificiales y excesivos que se han opuesto al movimiento mundial, no sólo por su propio interés, sino también en beneficio de otros pueblos, ya que únicamente por medio de una acción general pueden los países individualmente conservar sana su economía largo tiempo. Las luchas desordenadas entre las naciones para conquistar el comercio, producen trastornos financieros y políticos, precursores casi siempre de las guerras. En cambio, la relación comercial amistosa ayuda al bienestar interno y es un factor de civilización y de paz. Por medio de él, las artes, los descubrimientos científicos y los inventos de un país, entran en otros a base de sus productos especiales, incrementando la riqueza y ensanchando la base de cultura. El problema de la política comercial destructiva, que ha causado estragos en todas partes, fué acatado por los delegados de veintinueve repúblicas americanas, en Montevideo, en

diciembre pasado. Aunque las circunstancias parecían desalentadoras, todos ellos llegaron a la conclusión solemne de que las barreras al comercio debían atenuarse y hacerlas desaparecer lo antes posible. Y en apoyo de aquella conclusión formaron su programa, que tiene como finalidad restablecer el equilibrio del comercio internacional. Mediante él, las naciones acuerdan revisar la Convención de 1927 para abolir toda restricción a las importaciones y exportaciones, declarando la igualdad de trato.

La restauración de las relaciones económicas internacionales, requerirá tiempo y paciencia. Habrá necesidad de hacer reajustes gradual y progresivamente. Norteamérica está dispuesta a ello, y así lo proclama su secretario de Estado, señor Cordell Hull, cuyas autorizadas palabras hemos recogido en estas impresiones.

Índice de valores valencianos

El Centro de Estudios Económicos Valencianos, utilizando los datos que, desde su fundación ha ido recogiendo, elabora unos números índices de valores valencianos con el fin de que el público pueda seguir la "tendencia" de sus cotizaciones.

Se hacen públicos dos clases de índices. Uno de valores a renta fija, de 11 fondos públicos provinciales y municipales, debidamente ponderado, con el fin de que aquellas emisiones de mayores transacciones reflejen de manera suficientemente perceptible sus oscilaciones. Otro de las 12 empresas valencianas cuyos valores a renta variable tienen más corriente cotización, integrado por empresas bancarias (1), navieras (1), de tranvías (1), eléctricas (6), de aguas y riegos (2), de cementos (1).

Ambos índices se han elaborado a base de cotizaciones diarias y medias aritméticas simples mensuales, con base 1930 = 100.

NUMEROS INDICES

Observaciones	11 Fondos Provinciales y Municipales 1930=100 (ponderado)	12 Acciones de Empresas 1930=100
Años		
1930	100	100
1931	95,03	95,23
1932	91,13	82,05
1933	89,22	81,26
1934	88,47	81,27

Meses	1932	1933	1932	1933
Enero	93,71	89,73	84,69	80,61
Febrero	92,36	89,85	84,86	81,56
Marzo	92,17	90,16	84,12	81,80
Abril	91,63	90,05	83,04	80,97
Mayo	90,91	89,71	82,31	80,55
Junio	90,68	89,63	82,68	81,71
Julio	90,04	88,76	81,51	81,84
Agosto	90,42	88,80	80,03	81,59
Septiembre	90,44	88,75	80,12	81,58
Octubre	90,09	88,26	80,13	81,23
Noviembre	90,51	88,63	80,60	80,96
Diciembre	90,64	88,63	80,59	80,96

	1934	1935	1934	1935
Enero	88,96	88,88	81,52	80,64
Febrero	88,93	91,03	81,59	81,43
Marzo	88,92	91,05	81,57	81,85
Abril	88,21	91,57	81,69	81,55
Mayo	88,63	94,04	81,69	82,41
Junio	88,56	94,30	81,63	82,20
Julio	88,56	84,30	81,63	82,31
Agosto	88,04	94,34	81,44	82,20
Septiembre	88,06	96,30	81,26	82,39
Octubre	88,29	96,87	80,95	83,64
Noviembre	87,97	96,78	80,60	84,83
Diciembre	88,15	97,24	80,69	85,54
	88,98	97,01	80,71	85,56

Grupo de LA EQUITATIVA

FUNDACION ROSILLO

Compañías anónimas de Seguros, genuinamente españolas, inscritas en la Dirección de Seguros y Ahorro del Ministerio de Hacienda.

Constituyen un bloque asegurador, con operaciones y capitales separados jurídica y financieramente, divididos éstos en la siguiente forma:

COMPANIAS	CAPITAL SOCIAL	
	Suscrito	Desembolsado
La Equitativa - Vida	10.000.000	5.000.000
La Equitativa - Reaseguros	10.000.000	5.000.000
La Equitativa - Riesgos diversos	5.000.000	2.500.000
TOTAL	25.000.000	12.500.000

Todo el capital social está representado por acciones nominativas, exclusivamente en manos de españoles. Son sus principales tenedores, además de los fundadores y de los Sres. Urquijo, los Bancos siguientes: de Vizcaya, Herrero, Hispano Americano, de Aragón, Mercantil, de Gijón, La Vasconia y de la Coruña. Oficinas centrales: Alcalá, 65 (edificio de su propiedad). Madrid. Idem auxiliares: Barcelona, Via Layetana, 54.—Valencia, plaza Emilio Castelar, 7.—San Sebastián, plaza de Vasconia, 1 (edificio de su propiedad).—Sevilla, Ríofa, 17. Bilbao, Gran Vía, 3. Málaga, Alameda Pablo Iglesias, 4.—Zaragoza, Alfonso, 1, 8.—Coruña, Cantón Pequeño, 22. Pamplona, Avenida Carlos III, 6. Sucursal en Portugal: RUA AUGUSTA, 280. LISBOA

CUPÓN DE CONSULTA

La Compañía tendrá mucho gusto en enviar datos concretos acerca de la combinación de Seguro que en cada caso resulte más ventajosa a todo el que llene el presente cupón y lo remita a las Oficinas centrales de la Compañía.

Nombre
Dirección
Fecha de nacimiento
Cantidad a asegurar
Fin perseguido con el seguro

Autorizado por la Dirección de Seguros y Ahorro

BANCO PASTOR

CASA FUNDADA EN 1276

Capital suscrito, pesetas 17.000.000; desembolsado, 11.000.000; fondos de reserva, 7.000.000.

Casa central LA CORUÑA. 32 sucursales en Galicia.

Cuentas corrientes con o sin libreta:

A la vista 1,25 % anual
A tres meses 2,50 % anual
A seis meses 3,00 % anual
A doce meses 3,50 % anual
CAJA DE AHORROS 2,50 % anual

CAJAS FUERTES: Alquiler desde 20 pesetas al año.

COMPRA-VENTA DE MONEDA EXTRANJERA.—DEPOSITO DE VALORES.—COBRO Y DESCUENTO DE CUPONES Y DEMAS OPERACIONES DE BANCA Y BOLSA EN ESPAÑA Y EXTRANJERO.

Hotel Restaurant

La Eibarresa

dirigido por su nuevo propietario

DIEGO RUBIO

Jefe de cocina

vv

Cocina vasca, española y francesa - Servicio por

cubiertos y a la carta - Trato esmeradísimo - Situación inmejorable - Todo confort

Ribera, 2 - BILBAO - Teléfono 15.255

El Banco Central en 1935

Impresión optimista

El optimismo es siempre una nota agradable y constructiva que, por ello mismo, no es asequible ni encarna en todos los espíritus, por lo mismo que el bien no todos lo practican y desean, y hasta hay mentalidades pobres y enfermizas que ni siquiera lo comprenden.

Y si ese optimismo, que nativamente se alberga en todo bien nacido, se ve confirmado plenamente, constantemente, progresivamente, por positivas realidades que se ofrecen a los ojos de la cara con hechos tangibles, aquella originaria presunción, deseo y anhelo de optimismo determina una doble satisfacción íntima de ver cumplido el bien, máxime si se trata de bienes extensivos a grandes colectividades de intereses, y de ver confundirse, a la vez, la previsión con la realidad.

Para nadie es un secreto que el Banco Central tuvo ciertos momentos de crisis, que ya pasaron definitivamente, merced a la actuación ejemplar de un puñado de hombres de buena voluntad—y no singularizamos siquiera por no herir sinceras modestias, aparte de que se trata de un franco éxito colectivo—que todo lo pospusieron a su noble empeño de sacar a flote una gran masa de intereses ajenos, arriesgando para ello incluso los propios.

Pero todo eso ya pasó, y el período de reacción, de reposición y crecimiento, va notoriamente en auge, y el año 1935 señala un positivo avance en ese fructífero camino.

El Banco Central tenía, digámoslo así, crisis de exceso de personal, y eso que de momento era un mal, una carga inútil en los gastos generales, determina ya un bien, ya que la necesidad expansiva de sus operaciones ha coincidido en este caso con la facilidad de disponer de un personal apto, especializado y adicto que, constituyendo de hecho el elemento más costoso y difícil, le ha permitido extender con gran facilidad su radio de acción, creando nuevas sucursales y agencias en todos los ámbitos del país, dándose también buen ejemplo de ello en el mismo Madrid.

Así resulta que a pesar de haber cedido al Banco Hispano Colonial su red de sucursales de Cataluña, manteniendo, no obstante, con dicho importante Banco un estrecho consorcio de operaciones y de recíproca corresponsabilidad exclusiva, las sucursales y agencias del Banco Central alcanzan en el pasado año 1935 el número de 152, además de las oficinas de la casa matriz de Madrid, de su filial el Banco de Badalona y del favorable concierto de operaciones con el Banco Español del Río de la Plata, en la Argentina, que por su reciente fusión con otros tres Bancos de aquel país, está llamado a constituir una base progresiva de operaciones muy interesantes, cuyos efectos habrán de señalarse en notable aumento a medida que vayan desapareciendo, como tendrán que desaparecer para bien de la economía mundial, las medidas restrictivas, comerciales, monetarias y bancarias internacionales.

El Banco Central había formado un plan de 10 agencias en Madrid, y hoy tiene establecidas ya 13, o sea 14 oficinas con la central.

Ello quiere decir que las sucursales establecidas en provincias son 139, y el primer efecto natural de esa expansión, apoyado en una inteligente organización por zonas bancarias, ha sido el aumento de 65 millones de pesetas registrado en el año último en los saldos de cuentas corrientes e imposiciones de ahorro.

Pero hay que considerar a la vez que mucho más importante aún, si cabe, que el hecho tangible externo de ese aumento de 65 millones de pesetas, es sin duda el considerable crecimiento registrado en el número de nuevas cuentas abiertas, de suerte que bien puede decirse que el aumento de esas cuentas representa un crecimiento geométrico en relación con el aumento aritmético de los saldos visibles, y ello significa una capacidad invisible de crecimiento en potencia que naturalmente irá repercutiendo positivos efectos en el presente y venideros ejercicios.

Otro hecho de gran importancia señala el año 1935 en las gestas de optimismo del Banco Central, cual es la gran reposición de la cartera de valores, fuente eficiente de positivos beneficios verdaderos, que de momento refuyen un saneamiento considerable, casi nos atrevemos a decir que la liquidación completa, del fondo especial de fluctuación de valores.

Como es sabido, cuando se produjo la gran depresión bursátil en nuestro país y la caída vertical de todos los valores mobiliarios incluso las Deudas del Estado, el Consejo Superior Bancario, de acuerdo con el Gobierno, autorizó con carácter general a los Bancos que normalizasen sus balances tomando de sus reservas la cantidad necesaria para constituir, bajo el nombre de fondo de fluctuación de valores, la contrapartida equivalente al margen de depreciación que habría recibido la cartera de valores mobiliarios, de computarse en el activo por el valor real de su cotización efectiva; es decir, no se alteraba el valor anterior a la crisis, pero se constituía el respaldo de reservas equivalente a la depreciación padecida.

En una palabra; se trataba de una pérdida efectiva que, por la presunción lógica de que sólo pudiera tener carácter temporal, se dejaba diferida su liquidación, pero con la cobertura necesaria a previsión de que pudiera convertirse en pérdida definitiva.

Aquella previsión optimista se ha cumplido plenamente para el Banco Central en el pasado año 1935, al extremo de que nosotros tenemos la impresión de que aquella pérdida en potencia, que rayaba los 11 millones de pesetas, queda ya liquidada por completo; es decir, que el anterior fondo de reserva de algo más de 22 millones de pesetas quedará íntegramente reconstituido con verdaderos beneficios, ya que indudablemente la reposición de la cartera de valores constituye una fuente de beneficios, como antes lo fué de pérdidas, beneficios que, o bien consolidan nuevamente la anterior posición de las reservas, como ahora sucede, o bien constituyen reservas invisibles que, aunque no se contabilicen de presente, tienen verdadera categoría de reservas efectivas y positiva calidad de beneficios realizados.

Y tan es así que, de no mediar esa reposición de arrastre en las reservas, el margen de beneficios logrado en 1935 por el considerable aumento de valor de la cartera, habría permitido repartir a todo el capital de 60 millones de pesetas del Banco Central, una dividendo de más del 18 por 100, y ese es el índice efectivo del avance de situación realmente logrado por el Banco Central en 1935, aparte, naturalmente, de la cuenta de beneficios propiamente repartibles.

Como todo esto se refiere a impresiones propiamente nuestras, hijas de la verdadera complacencia con que asistimos siempre a todo crecimiento de cualquier sector y manifestación de fuentes de riqueza de nuestro país, no nos atrevemos a entrar en mayores comentarios y previsiones, pero tenemos la creencia de que los accionistas del Banco Central tendrán fuentes satisfactorias auténticas de conocimiento en la Junta general que creemos se celebrará en el próximo mes de febrero.

¿Quiere decir esto que vaya a aumentarse el dividendo total a repartir por el pasado año 1935?

Nosotros creemos que no, es más, si pesara algo nuestra modesta pero leal indicación, nosotros no lo aconsejariamos, aunque realmente el margen de beneficios efectivos del ejercicio lo permitiese.

Cuando se ha dado ese estirón, ese fuerte crecimiento que, cuando menos, revela un tránsito de nuevo empuje y de mayor savia, con un outillage de elementos dispuestos para una más vasta etapa de trabajo, nos parece mejor la prudencia, exagerada si se quiere, de mantener el *statu quo* un año más, o sea para el pasado año 1935, con la

mejor preparación firme de que el año 1936 marque la égida del nuevo avance consolidado, sin el menor atisbo de retroceso alguno.

El Banco Central, por otra parte, va a tener en el año actual, en materia de bienes inmuebles una nota más destacada que en 1935.

En el pasado año ha realizado la industrialización y puesta en total rendimiento del inmueble de su antiguo domicilio de la calle de Alcalá, 31, transformación realizada por cierto a plena satisfacción por el joven y la notable arquitecto señor Pan, discípulo predilecto del reputado arquitecto señor Zuazo Ugalde.

En el año actual va a acometer el arquitecto señor Pan, con el consorcio del señor Zuazo, la construcción de un gran edificio

de nueva planta en el magnífico solar que el Banco Central posee en la plaza de Cataluña, de Barcelona, o sea que también por este lado va a entrar en rendimiento muy estimable, superior siempre en este caso a cualquiera otra inversión, el capital que estaba inmovilizado en dicho solar, juntamente con el capital a invertir en la construcción del inmueble.

Como se ve, los auspicios bajo los cuales amanece el año 1936, sobre asiento del pasado año 1935, no pueden ser más halagüeños para el Banco Central, y nosotros nos complacemos en exponerlos así a nuestros numerosos lectores interesados en él, bien como accionistas, ya como clientes, sintiendo la íntima satisfacción del bien ajeno, que éste sí que es el verdadero placer de los dioses y, por ello mismo, no asequible a todos los espíritus.

NOTAS FINANCIERAS Y MERCANTILES

ESPAÑA

El capital del Banco Hipotecario

Ha quedado resuelta satisfactoriamente la cuestión previa que había que resolver para todo posible aumento de capital del Banco Hipotecario.

Procedentes del grupo de fundadores del Banco Hipotecario hablan en poder de Bancos extranjeros un derecho de suscripción a la par de la tercera parte del capital en caso de aumento del social, y aun cuando podía ser muy discutible no tratándose de una suscripción a metálico, sino de capitalización de reservas, la cuestión podía dar lugar a dificultades y hasta a contiendas judiciales.

Se entabló una negociación en París sobre el rescate de ese derecho que pesaba sobre el Banco sin limitación de plazo, y el más completo éxito la ha coronado, pues se ha adquirido en el precio de dos millones de pesetas, y por consiguiente, queda el Banco Hipotecario en plena libertad para realizar el aumento en favor solamente de sus accionistas nacionales cuando se estime conveniente.

Marcas de nuestras mercancías para los Estados Unidos

La Dirección General de Comercio nos remite la siguiente nota:

"A fin de evitar multas y consiguientes reclamaciones, se pone una vez más en conocimiento de nuestros exportadores que todos los envíos de las Islas Canarias a los Estados Unidos deben ir marcados, tanto en las cajas como en la envoltura del producto, con las palabras "Product of Canary Islands".

Los envíos procedentes de la Península se marcarán "Product of Spain", sin que baste la palabra "Spain".

Asociación Nacional de Defensa ferroviaria

Ha visitado al presidente del Consejo y al ministro de Hacienda el Comité Nacional de Defensa Ferroviaria, en el que como es sabido están representadas las Asociaciones del personal ferroviario, las de Transportes por Vía férrea y accionistas y obligacionistas de Ferrocarriles, Liga de Propietarios de vagones, Cámara de productores y distribuidores de electricidad, Industrias Siderúrgicas, Sindicatos carboneros, etc.

Los comisionados entregaron a los señores Portela y Rico Avella las conclusiones

des aprobadas en la última Asamblea celebrada en el Teatro Victoria, y pusieron de relieve la situación de ruina en que se encuentra el Ferrocarril y las riquezas con él relacionadas, lo que supone un extenso sector de riqueza y la seguridad de un millón de modestos hogares. Pidieron como remedio urgente la equiparación fiscal del transporte mecánico por carretera para que cese la competencia ilegal que se viene desarrollando por éste, y se establezcan así los jalones para una auténtica coordinación de transportes.

El cultivo industrial de la trucha

La Sociedad Anónima Piscifactoria de Lesaca ha iniciado en España el cultivo industrial de la trucha arco iris, lanzándola al mercado en su segundo año y con peso, por individuo, oscilante entre 80 y 120 gramos. La instalación de la factoría ha sido montada en Lesaca (Navarra).

Faltos ahora de reproducción, la Piscifactoria de Lesaca trae de Dinamarca los huevos que incuban, en número aproximado al millón y medio, e incluso han importado cantidad considerable de jaramugos merced al transporte en vagones frigoríficos.

El pasado año ha sido el primero en que ha podido suministrar productos para el consumo, y como precisamente tuvo esto lugar en la época de veda de los salmónidos, a virtud de disposición oficial autorizando la venta, el Distrito Forestal de Navarra-Vascongadas controla la procedencia de las truchas, llevando cada una de las destinadas al mercado un precinto que acredita su origen. Tales precintos van en la aleta caudal, reuniendo las condiciones requeridas tanto en facilidad de colocación como por su exiguo peso.

La importación de huevos marroquíes

Con el nuevo Tratado de comercio franco-español, la exportación de huevos marroquíes a España adquirirá nuevo impulso. En efecto, de los contingentes reservados por España a Francia en este capítulo, Marruecos beneficiará en un 70 por 100, lo que significa una concesión de importación para 40.000 quintales de esta mercancía, típicamente marroquí.

Todavía no se conocen las modalidades a que estarán sometidas las importaciones en España por lo que a permisos y concesión de los mismos se refiere.

El deseo de estos comerciantes, en su mayoría españoles o hebreos sefarditas, sería que la importación se declarase libre hasta completar los 40.000 quintales otorgados, pues la concesión de permisos favorece a los grandes "truts", encareciendo mucho la mercancía, con detrimento para las clases consumidoras.

Una conferencia económica

Esta tarde, a las siete, en el salón de actos del Ateneo de Madrid dará una de las conferencias organizadas por la Sección de Ciencias económicas y sociales el distinguido jurista don Antonio Rodríguez Sastre. Discutirá sobre "El control en las Sociedades mercantiles".

El mercado de alcoholes

Según la campaña los sindicatos alcoholes, de Alicante, que defienden la revaloración del vino y el uso de su al-

Banco Internacional de Industria y Comercio

CAPITAL: 30.000.000 DE PESETAS

Domicilio social: Carrera de San Jerónimo, 29. - MADRID

Dirección telegráfica BANKINTER - Teléfono 11095

Apartado de Correos 673

Realiza toda clase de operaciones bancarias - Libreta de Ahorro con servicio de Huchas - Departamento especial de Cajas de alquiler

SUCURSALES: Aguilas, Albacete, Alicante, Ayamonte, Cádiz, Callosa de Segura, Caravaca, Cartagena, Cieza, Dolores, Elche, Hellín, Huelva, Ibi, Jijón, Lorca, Melilla, Murcia, Orihuela, Puerto de Santa María, San Fernando, Sanlúcar de Barrameda, Sevilla, Vejer de la Frontera, Yecla

cohol para usos de boca, y en ataque de lo que representa perjuicio para la pureza de la fabricación.

El orujo de la uva es actualmente el elemento sobre el que centran su campaña. De este subproducto se extraen alcohol, tartrato de cal y aceite. Los alcoholeros sólo defienden que no se utilice para la fabricación de alcohol.

Por costumbre antigua, el orujo servía para pagar los jornales de la vendimia; el valor de la venta compensaba aquellos gastos y venía a aminorar el coste de la producción del vino. Pero a cambio de esta ventaja se entregaba a los alcoholeros el arma para seguir produciendo alcohol barato, impidiendo, por lo tanto, la revaloración del vino dedicado a la destilación.

La lucha es antigua; se establecieron varios Sindicatos para acaparar la existencia de orujo y dedicarlo a sus menesteres industriales; pero la red no fué lo extensa que debió ser para abarcar toda la zona; quedaron puertas abiertas, por las que los alcoholeros siguen obteniendo el orujo para fabricar alcohol en competencia con el de vino. Además, ad-

quieran el subproducto a precio por debajo de la tasa fijada, con lo cual hacen ineficaz cuanto se trabaje por la defensa del alcohol de vino y de su precio revalorador.

La campaña es constante y valiente. Logrado que se haya prohibido la presencia en el mercado de los alcoholes de melaza, de higos, de maíz y de caña para usos de boca, hay que intensificar la acción defensora. Consideran que les será más fácil impedir la llegada a los alambiques del orujo, ya que es residuo que tienen en su mano los viticultores.

Actualmente se calcula que quedan en poder de los comisionistas unos quince millones de kilos de orujo, del que se puede obtener un 5 por 100 de alcohol.

EXTRANJERO

Suecia

La Bolsa en 1935

El total de los negocios tratados en la Bolsa de Stockholm en 1935 asciende a 264,5 millones de coronas, contra 300,8

millones en 1934. Al mismo tiempo el valor total de los títulos negociados en la Bolsa se acreció en 200 millones, contra 500 millones en 1934. En fin del año el curso de la mayoría de los valores era ligeramente más bajo de los máximos del año, a excepción de los títulos Electrolux, Bofors y Asea.

Estados Unidos

Las emisiones de 1935

Las emisiones nuevas realizadas en 1935 se totalizan en 3.783 millones de dólares contra 1.517 millones en 1934. Esta es la cifra más elevada registrada desde 1930, época en la que alcanzaron 7.067 millones.

En lo que concierne a los valores extranjeros ofrecidos en los Estados Unidos en 1935, forman un total de 78 millones de dólares, contra 10 millones en 1934 y 1.112 millones en 1930.

Los exportadores norteamericanos cifran grandes esperanzas en que la excelente demanda que tienen los productos españoles,

en especial el aceite, cuya cosecha es excepcional, produzca grandes cantidades de divisas extranjeras que permitan liquidar todos los créditos atrasados en España. Desde la imposición de sanciones a Italia, los españoles tienen prácticamente el monopolio del mercado mundial de aceite y están adquiriendo mucho cambio extranjero. Los exportadores aquí tienen sumas considerables bloqueadas y esperan confiadamente en recuperarlas pronto. Es por lo menos un beneficio que tendrán del conflicto italo-etíope.

Según los últimos cálculos del Gobierno, la cosecha de algodón durante el año 1935 ha llegado a 10.734.000 balas, lo que representa una baja de 407.000 balas desde noviembre, y de 1.064.000, en comparación con el mes de agosto. Sin embargo, la cosecha de este año es todavía superior en 1.098.000 balas a la de 1934.

Comunican de Chicago que el anuncio inesperado de que el Gobierno de la Argentina piensa comprar toda la nueva cosecha de trigo ofrecido por los productores de dicho país al precio de 89,5 céntimos por bushel, ha producido un gran trastorno en todos los mercados del mundo. Los mercados norteamericanos subieron 5 céntimos por bushel. Esta alteración del precio en la Argentina se hace especialmente sensible en el Canadá y en el trigo de la última cosecha de los EE. UU. Los demás cereales sufrieron también la influencia del trigo y todos se vendieron a precios mucho más altos que de costumbre.

El presidente del Consejo del Chase National Bank, de Nueva York, pronunció un discurso en una comida en la Cámara de Comercio, en el que dijo que empieza a hacerse sentir la resistencia pública a la "extravagancia" del Gobierno. Añadió que tiene más crédito el Gobierno que quiere y puede gravar a la gran masa del pueblo, que aquél que sólo crea impuestos para los ricos, y también recomendó que se utilice el dinero de los empréstitos para fines vitales y no gastándolo sin prudencia. Por último declaró que el comercio ha mejorado desde la desaparición de la NRA, a pesar de algunos factores adversos, tales como el presupuesto desnivelado, la política de subsidios del Gobierno y la depreciación de la moneda.

Se ha formado el Instituto Nacional de Distribuidores de Vino y Espirituosos, federación de asociaciones de mayoristas del Estado y de la ciudad de Illinois, con oficinas en esta última y en Washington. Su finalidad es mejorar las condiciones del comercio y de la industria de licores.

Inglaterra

La próxima huelga de mineros

Se espera aún poder arreglar el conflicto entre los patronos y los mineros de carbón. Los trabajadores han aprobado por 478.000 votos contra 28.000 que si en estos días no se resuelven satisfactoriamente las negociaciones el día 27 de enero se declararán en huelga.

El Gobierno ha tomado medidas excepcionales para toda eventualidad.

Investigación científica de ferrocarriles británicos

Aunque las muchas Compañías británicas de ferrocarriles que existían a fines del siglo pasado tenían ya departamentos de investigación, hasta 1923, fecha en que las Compañías fueron fusionadas en los cuatro grandes grupos actuales, no se estable-

Banco de España

ACTIVO

	4 de enero de 1936	28 de diciembre de 1935
Oro en Caja:		
Del Tesoro.....	552.908,66	568.424,28
Del Banco.....	2.248.410.806,79	2.249.410.876,79
De cuentas corrientes.....	6.100.219,80	6.106.251,77
Corresponsales y Agencias del Banco en el extranjero:		
Del Tesoro.....	58.549.886,69	57.101.145
Del Banco.....	225.767.788,40	223.182.827,15
Plata.....		
Bronce por cuenta de la Hacienda.....		
Efectos a cobrar en el día.....		
Descuentos.....		
Pagarés del Tesoro, ley de 2 de Agosto de 1899.....		
Pólizas de cuentas de crédito.....	417.475.225	417.794.725
Créditos disponibles.....	81.106.754,02	83.265.114,15
Pólizas de cuentas de crédito con garantía.....	2.148.893.518,30	2.148.781.818,96
Créditos disponibles.....	1.828.974.987,26	1.839.171.712,68
Pagarés de préstamos con garantía.....		
Otros efectos en Cartera.....		
Corresponsales en España.....		
Deuda amortizable al 4 por 100=1928.....		
Acciones de la Compañía Arrendataria de Tabacos.....		
Acciones del Banco de Estado de Marruecos, oro.....		
Acciones del Banco Exterior de España.....		
Anticipo al Tesoro público, ley de 14 de Julio de 1891.....		
Bienes inmuebles.....		
Diversas cuentas.....		
Tesoro público:		
Suscripción de Deuda amortizable al 4 por 100.....		
Su cuenta corriente, plata.....	496.960.408,80	546.365.848,92
Por operaciones en el extranjero.....	49.905.140,12	
Suscripción de Obligaciones del Tesoro.....		
SALDOS DE LAS CUENTAS DEL PASIVO.....	221.728.047,62	

PASIVO

Capital del Banco.....	177.000.000	177.000.000
Fondo de reserva.....	33.000.000	33.000.000
Fondo de previsión.....	18.000.000	18.000.000
Reserva especial, bases 3. ^a y 7. ^a de la Ley de 29 Diciembre 1921.....	21.799.499,73	21.799.499,73
Billetes en circulación.....	4.870.789.750	4.799.865.050
Cuentas corrientes.....	1.835.602.822,84	1.293.759.383,99
Cuentas corrientes en oro.....	6.100.219,80	6.106.251,77
Depósitos en efectivo.....	14.041.866,52	18.922.051,68
Dividendos, intereses y otras obligaciones a pagar.....	121.859.804,58	83.796.081,58
Ganancias y pérdidas.....	15.689.180,15	55.869.179,17
Tesoro público:		
Su c/c p. ^a prést. con gar. ^a de depós. de productos agrícolas.....	15.645.831,58	
Por pago de amortización e intereses de Deudas del Estado.....	146.969.849,01	
Reservas de contribuciones para pago de Deuda perpetua interior.....	9.971,68	
Su cuenta corriente oro.....	59.102.886,85	
JSUMA.....	221.728.047,62	

TIPO DE INTERÉS.—Descuentos, 5 %.—Créditos personales, comerciales y de Mercancías, 6 %

V.º B.º

El Gobernador,

CRÉDITOS
Y PRÉSTAMOS
CON GARANTÍA

Amortizable 3 y 4 % 1928.....	4 %
Los demás valores del Estado.....	4 1/2 %
Obligaciones Tesoro Abril 1935.....	4 %
Idem id. Abril 1934.....	5 %
Idem id. Julio 1934 y Noviembre 1934.....	4 1/2 %
Idem id. Octubre 1935.....	3 1/2 %
Bonos de Tesorería de las Compañías de F. C.....	4 %
Valores industriales.....	5 %

El Interventor,

Ayuntamiento de Madrid

Hijos de Olimpio Pérez

BANQUEROS

CAJAS ANTECEDENTES:

Manuel Pérez Sáenz 1847-1884
Hijos de Pérez Sáenz 1885-1901
Olimpio Pérez 1902-1909
Olimpio Pérez e hijos 1910-1915

Santiago de Compostela
Plaza de Cervantes, 16
Vilagarcía de Arousa
-Méndez Núñez, 3-

ció un sistema organizado de investigación científica de ferrocarriles. Los progresos hechos desde entonces han sido rápidos. La Compañía que tal vez ha contribuido más importantemente a subsiguientes desarrollos, es la de Londres, Centro y Escocia, y se dice que su nuevo Laboratorio de Investigación científica, que ha sido inaugurado recientemente en Derby, es el más magnífico del mundo.

En este nuevo Laboratorio se emplearán luz solar, viento y lluvia artificiales, rayos X, electrones, rayos ultra-violeta y otras muchas fuerzas, así como varias clases de aparatos mecánicos, para hacer experimentos para probar todas las clases de materiales utilizados en los ferrocarriles. Se harán esfuerzos constantes para efectuar economías, consistentes con mayor eficiencia. Se buscará aumento de potencia y de velocidad de locomotoras, siendo al mismo tiempo aspiración constante proporcionar perfecta comodidad a los viajeros.

Las causas de las sacudidas y de las oscilaciones de los trenes, mientras marchan a gran velocidad, se indican por medio de fotografías cinematográficas. Se está prestando atención especial a la cuestión de líneas aerodinámicas. Se están estudiando problemas de producción. En el laboratorio de pinturas hay máquinas que miden el espesor y la elasticidad de capas de pintura, mientras que otros instrumentos registran la "circularidad" de las ruedas de locomotora con una aproximación de 0,001 de pulgada.

El Registro del Gran Catastro en Inglaterra

Hace aproximadamente ocho siglos que, durante el período de Guillermo el Conquistador, fué compilado el primer Registro del Gran Catastro. Un grupo de estudiantes, trabajando bajo la dirección de la Escuela de Economía Política de Londres, ha emprendido ahora la enorme tarea de compilar otro Registro Catastral. Llevará el nombre de "The Land Utilisation Survey of Great Britain". Aunque en forma y en objeto tienen los dos registros cierta semejanza entre sí, no hay comparación ni entre el tamaño de las obras ni en la variedad de las esferas que comprenden.

Más de dos mil personas han participado voluntariamente hasta ahora en la obra actual, la cual comenzó en 1930. Entre estos obreros figuran estudiantes, muchachos exploradores, maestros de escuela y discípulos. Cuando esté terminado, este reconocimiento de tierras será la historia contemporánea más comprensiva de una nación, jamás producida, así como la hazaña más notable de cuantas jamás se han intentado en el trazado de mapas nacionales. De los veinte mil mapas a escala de seis pulgadas que actualmente están a disposición de la Escuela de Economía Política de Londres, se presentarán a su debido tiempo doscientos treinta y ocho mapas a escala de una pulgada, comprendiendo 23.471.440 hectáreas de Inglaterra y de Gales. El coste capital de la producción de mapas solamente, será de 20.000 libras.

La aspiración del reconocimiento es ayu-

dar al Gobierno y a las autoridades locales a hacer el mayor uso posible de la tierra para el bien público. En esto difiere del Registro del Gran Catastro, el cual tenía claramente el propósito de ayudar al Conquistador Normando a arrancar la máxima contribución posible, en dinero y en servicios, de sus súbditos. El reconocimiento actual tendrá también gran valor histórico, pues permitirá al pueblo que viva dentro de miles de años, estudiar la vida británica de estos días con los más elaborados detalles.

Sorteos y Amortizaciones

COMPANIA VALENCIANA DE MEJORAS URBANAS

Se ha verificado el sorteo de las 341 obligaciones que corresponde amortizar este año, resultando designadas las que se detallan a continuación:

12	18	23	86	92	100	154	263	273	288	364
418	506	533	594	596	609	638	660	728	743	
748	764	777	815	822	852	860	879	883	889	
942	991	1003	1087	1106	1224	1260	1313			
1350	1382	1390	1391	1407	1416	1438	1458			
1510	1517	1571	1588	1619	1626	1718	1738			
1747	1755	1764	1800	1830	1884	1915	1929			
1946	1947	1958	2025	2060	2087	2101	2115			
2126	2210	2363	2405	2446	2473	2479	2533			
2536	2543	2568	2583	2610	2616	2650	2712			
2797	2821	2870	2884	2889	2935	2988	3032			
3036	3067	3086	3090	3126	3155	3160	3270			
3332	3385	3389	3391	3410	3416	3435	3448			
3521	3552	3556	3614	3653	3658	3702	3727			
3752	3807	3835	3924	3951	3962	3980	3983			
4003	4037	4040	4052	4158	4163	4173	4212			
4222	4259	4266	4276	4382	4397	4406	4412			
4415	4443	4541	4542	4623	4695	4724	4756			
4765	4772	4875	4880	4890	4908	4912	4920			
4931	4954	5020	5073	5088	5090	5096	5117			
5119	5148	5190	5198	5260	5282	5302	5323			
5375	5413	5420	5427	5443	5447	5486	5504			
5504	5589	5614	5636	5682	5690	5695	5698			
5804	5818	5819	5846	5908	5916	5924	5936			
6002	6061	6068	6127	6138	6140	6179	6187			
6275	6286	6360	6370	6425	6427	6449	6455			
6457	6464	6504	6523	6588	6606	6649	6694			
6707	6714	6718	6781	6790	6801	6854	6867			
6895	6973	6995	6997	7077	7093	7142	7156			
7166	7184	7203	7224	7249	7269	7351	7362			
7389	7400	7404	7431	7441	7456	7459	7465			
7467	7502	7507	7530	7541	7550	7609	7615			
7651	7699	7710	7713	7716	7743	7802	7810			
7863	7869	7896	7932	7956	7980	7995	8029			
8042	8093	8122	8132	8134	8169	8197	8201			
8274	8321	8356	8361	8362	8386	8456	8471			
8477	8500	8572	8588	8595	8608	8631	8644			
8645	8658	8708	8850	8911	8927	8963	9023			
9029	9217	9253	9255	9273	9288	9289	9332			
9336	9349	9351	9433	9480	9511	9549	9569			
9595	9611	9630	9646	9652	9664	9687	9773			
9791	9864	9879								

El reembolso de dichos títulos se efectuará a partir del día primero de abril de 1936, a razón de 498,06 pesetas por título, en los siguientes Bancos: en Valencia, Banco de Valencia, y en Barcelona, S. A. Arnús Garí, Banco Hispano Colonial, Banco Comercial de Barcelona, y Banca Marsans, S. A.

Barcelona, 30 de diciembre de 1935.—El secretario, Juan Capdevila Rovira.

BOLSA DE MADRID

Comentarios

Nuestras impresiones de ayer se han confirmado. El departamento de fondos públicos persiste en su tendencia a la baja. Las Deudas perpetuas se perjudican notablemente. El Interior en 0,75; el exterior en 1,15. Los amortizables acusan también la depresión. Los sin impuestos se resisten y cede un cuartillo el del 27. Claro es que la baja logra movilizar un tanto el mercado de estos valores, y se observa algún revuelo en la contratación. Pero a última hora el papel se mostraba retraído a fin de contener el movimiento bajista.

Los demás sectores también se ven afectados por la situación política. Explosivos retroceden diez puntos y los "ferros" pierden terreno en proporción sensible. La incertidumbre y desorientación del mercado es manifiesta.

Posiciones

El Interior termina con dinero a 79 y el Exterior a 97. Se invierten, pues, los números de estos valores con baja para ambos. Los amortizables sin impuestos del 27 y las emisiones del 26 y 29 quedan con demanda a 102,40 el primero y a 102 los dos últimos. Los demás amortizables tienen papel a 89 el 4 por 100; a 98,15 el con impuestos; a la par el 4,50 por 100; a 98,10 el 4 por 100 novísimo.

Explosivos, 611 por 612. Alicante, papel, a 147. Norte, papel a 165,50. Guindos, 180 por 192. Petrolitos, 28 por 29. Rif portador, 300 por 302. Azucareras ordinarias, 34 papel.

Orientación

El mercado, en general, se muestra bajo la influencia de la incertidumbre del ambiente. El dinero se repliega como medida de prudencia, y hasta los valores favoritos se ven poco menos que abandonados. Ayer no se presentaba tan acusado retraimiento, pues si bien los fondos públicos, por su movimiento descendente, han despertado algún interés y se han movido un tanto las transacciones, éstas responden al mecanismo lógico a toda baja brusca, y creemos podrá contenerse el juego. La situación presenta diversos aspectos, que inquietan al mercado, y alteran su equilibrio; pero la serenidad ha de imponerse al fin, y tan pronto como desaparezcan las precipitaciones y se regule la afluencia de papel volverán los cursos a recuperar un tono más en consonancia con la realidad del momento.

No conviene dejarse llevar por falsas alarmas. Ningún hecho se ha producido que justifique vaticinios derrotistas. Si examinamos la situación política con serenidad, pese a su aspecto externo, en el fondo, el desarrollo de los acontecimientos es, hasta aquí, el que imponen las circunstancias. La única solución del problema, ante la actitud de los sectores o grupos que han intervenido en la palpitante cuestión de actualidad, era anticipar el momento de la consulta al país y que sea éste el que marque la recta. Una compacta unión de los elementos de orden alejará del Poder definitivamente a los partidarios del barullo, dando paso a una etapa de laboriosidad que tranquilice la vida española, alterada por los vaivenes políticos.

B.

Bolsín del Banco España

Explosivos, 612, 10, 11, 12, 13 y 12; alza, 620; baja, 606. Alicante, 145 por 149. Norte, 165.

Bolsín de última hora

Explosivos, 611 por 612. Alicante, 147 por 148. Norte, 166. Guindos, 180 por 181. Rif portador 300 por 301.

BOLSA DE BARCELONA

	Precedente	6-1
ACCIONES		
Tranvías Bar. ord.	27,75	.
"Metro"	18	.
Ferroc. Orense	.	.
Aguas Barna.	186,50	182,25
Catalana de Gas	114,85	.
Chade, A. B. C.	447	.
Hullera Española	42	.
Hispano Colonial	87,25	36
Crédito y Docks	6	.
Asland ordin.	66	.
Idem prefer.	.	.
Cros	278,50	.
Española de Petróleos	29	228,25
Hispano-Suiza	89,75	.
Indust. Agrícolas	.	.
Maquinista terres.	401	.
Tabacos Filipinas.	306,75	.
Rif, portador	308,50	301,25
Alicante	153	148
Norte	171,50	166
Explosivos	627,00	610

OBLIGACIONES		
Norte 3 % 1. ^a	52	.
— 2. ^a	48,75	47,50
— 3. ^a	58,25	.
— 4. ^a	53,25	.
— 5. ^a	58,25	.
— esp. 6 %	89,0	89
Valen. 5 1/2 %	83,2	.
Prior. Barna. 3 %	58,25	52
Pamplona 3 %	47,75	46
Asturias 3 % 1. ^a	43,25	41,25
— 2. ^a	48,25	.
— 3. ^a	48,50	.
Segovia 3 %	16	.
— 4 %	54	53,50
Córdoba-Sevilla 3 %	55	.
Ciudad Real-Badajoz 5 %	80	.
Alsasua 4 1/2 %	44	.
H.-Canfranc 3 %	58,50	58
M. Z. A. 3 % 1. ^a	48,50	46,25
— 2. ^a	59,50	.
— 3. ^a	69,75	.
— Ariza 5 1/2 %	58,50	.
— E. 4 1/2 %	58	56
— F. 5 %	76,50	66,50
— G. 6 %	67,50	87
— H. 5 1/2 %	73	.
Almansa, 4 %	55,25	54
Trastel. 6 % 1920	26,50	.
— 1922	.	.
Chade 6 %	105,75	.

Bolsín de Barcelona

Aguas Barcelona, ord., 183; Banco Hispano Colonial, 36,10; Ford, 288; Rif portador, 312,50; Alicante, 148,50; Norte, 167; Explosivos, 608,75.

Impresión de la Bolsa de Barcelona

Pesadez y mala disposición en general dentro del sector contado. Se ha notado notable abundancia de papel, con escasez de dinero por lo que ha sido muy difícil operar. La depresión originada ha sido intensa, traduciéndose ello en una notable baja en determinados valores. Fondos públicos. De apertura se registra sostenimiento de cambio en Amortizables del 27 libras y del 29. Deuda reguladora repite cambios de la sesión precedente. En el transcurso de la sesión se origina un descenso que obliga a ceder cerca de un entero en Amortizables del 27 con impuesto, y cerca de diez pesetas en Exterior 4 por 100. En "ferros", también ha habido baja, con un promedio ésta de medio entero. El volumen de operaciones ha sido cortísimo. La baja ha sido aun más acentuada en Prioridad Barcelona y en Alicante, primera y Chades, que acusan una pérdida de dos enteros.

Única nota de excepción ha sido la dada por los Alicante serie G, en obligaciones ferrocarrileras, que, no solamente mantienen su curso precedente, sino que lo mejoran en cinco pesetas. En el sector industrial, los cambios se mantienen sostenidos, aunque algo influenciado por el notable exceso de papel que ha afluído a los corros, y la escasez de dinero. La diferencia, no obstante, en este grupo ha sido de menor porcentaje que en los demás.

Sector a plazos: Como nota general, baja, singularmente en "ferros", minas Rif y Aguas de Barcelona. La especulación se ha mantenido por entero al margen de grandes actividades. El mucho papel que ha afluído, no justifica, en realidad, los descensos registrados. Más bien se debe a la escasez de dinero.

Banco de Santander

Fundado en 1857

CAJA DE AHORROS

Establecida en el año 1878

Pesetas

Capital	10.000.000,00
Fondo de reserva	6.340.000,00
Fondo para fluctuación de valores	3.195.291,08

SUCURSALES: Alcázar-Ontaneda, Ampuero, Astillero, Comillas, Espinosa de los Monteros, Laredo, Osorno, Panes, Potes, Reinosa, Riaño (León), Santoña, San Vicente de la Barquera, Sarón y Solares

Filial: Banco de Torrelavega
Torrelavega

con Sucursales en CABEZON DE LA SAL Y MOLLEDO

Realiza toda clase de operaciones bancarias

DEPARTAMENTO DE CAJAS DE ALQUILER



Banco Hispano-Colonial

BARCELONA

Fundado en 1876

Capital

Peseta, 40.000.000,00

Reservas

» 11.385.613,43

11 Agencias Urbanas :: 95 Sucursales
y Delegaciones

Ayuntamiento de Madrid

BOLSA DE BILBAO

ACCIONES	Precedente	8-1
Banco de Bilbao	1.205	1.200
B. Urquijo V	162	162
B. Vizcaya A	1.185	1.185
F. c. La Robla	372,50	372,50
Santander-Bilbao	150	150
F. c. Vascongado	17,50	17,50
Electra Viesgo	380	380
H. Española	196	196
H. Ibérica	762,50	762,50
U. E. Vizcaina	425	425
Chades	45	45
Setolazar, nom.	370	370
Rif, portador	278	278
Rif, nom.	500	500
Naviera Nervión	410	410
Sota y Aznar	77,80	78
Altos Hornos	119,90	119,90
Babcock Wilcox	1.060	1.060
Basconia	87	87
Duro Felguera	26	26
Euskalduna	15	15
S. Mediterráneo	60	60
Resinera	591	591
Explosivos	175,50	175,50
Norte	153	153
Alicante	177,50	177,50
Interior 4 %		

Bilbao, 8.—Hoy ha cambiado por completo el aspecto de Bolsa. Frente a la reacción que se produjo ayer, hoy se ha notado un fuerte recelo y una gran flojedad, consecuencia de las impresiones políticas que circulaban por los corros, y por efecto de todo ello, una fuerte depresión, que alcanza sobre todo a los valores especulativos.

Mercados y precios

NEW YORK

Algodón.—Enero, 11,73 (11,79); marzo, 11,43 (11,46); mayo, 11,20; julio, 11,01 (10,99); octubre, 10,65 (10,65).

Caucho.—Enero, 13,50 (13,48); marzo, 13,68 (13,64); mayo, 13,82 (13,79); julio, 14 (13,94); septiembre, 14,06.

Café Santos.—Marzo, 8,05 (8); mayo, 8,10 (8,05); julio, 8,12 (8,10).

Café Río.—Marzo, 4,71 (4,70); mayo, 4,86 (4,83); julio, 4,97 (4,94); septiembre, 5,06 (5,05).

Azúcar Centrifugo Cuba, (3,28); marzo, 2,22 (2,20); mayo, 2,25 (2,21); julio, 2,29 (2,27); septiembre, 2,33 (2,32).

CHICAGO

Trigo.—Mayo, 102 (102 1-4); julio, 90 3-4 (91 1-8); septiembre, 90 (90 1-4).

ROTTERDAM

Trigo.—Enero, 5,175 (5,15); marzo, 5,075 (5,10); julio, 5,10 (5,15).

Maíz.—Enero, 53 3-4 (54 1-4); marzo, 55 1-4 (55 1-2); mayo, 55 1-2 (56); julio, 56 1-2 (57).

ALEJANDRIA

Algodón Sakels.—Enero, 16,40 (16,61); marzo, 15,90 (16,08); mayo, 15,54 (15,71); julio, 15,28 (15,47); noviembre, 14,89 (15,07).

Algodón Ashmuni. — Febrero, 13,51 (13,63); abril, 13,55 (13,68); junio, 13,23 (13,21); agosto, 12,93 (13,01); octubre, 12,18 (12,18).

LONDRES

Caucho.—Smoked, 0-6 1-2 (0-6 1-2); marzo, 0-6 8-16 (0-6 9-16); abril-junio, 0-6 13-16 (0-6 5-8); julio-septiembre, 0-6 3-4 (0-6 3-4); octubre-diciembre, 0-6 7-16 (0-6 7-16). Para, 0-6 3-4 (0-6 3-4).

Azúcar.—Enero, 5,2 1-4 (5,2 3-4); marzo, 5,4 (5,3 1-4); mayo, 5,4 3-4 (5,4 3-4); agosto, 5,6 3-4 (5,6 3-4); diciembre, 5,8 1-2 (5,8 1-2).

LIVERPOOL

Algodón Americano.—Enero, 6,23 (6,20); marzo, 6,23 (6,20); mayo, 6,18 (6,15); julio, 6,13 (6,09); octubre, 5,92 (5,88).

Algodón Egipcio.—Enero, 7,47 (7,49); marzo, 7,41 (7,52); mayo, (7,50); julio, (7,43); octubre, (7,07).

Trigo.—Marzo, 6,7 1-4 (6,8); mayo, 6,5 1-2 (6,6 1-4); julio, 6,5 1-2 (6,6 1-2).

WINNIPEG

Trigo.—Mayo, 89 1-4 (89 3-8); julio, 89 3-4 (90).

EL HAVRE

(Precio por 50 kilos)

Algodón.—Enero, 246,50; febrero, 247,50; marzo, 249,50; abril, 249,50; mayo, 251,50; junio, 251,50; julio, 253; agosto, 252,50; septiembre, 252; octubre, 251; noviembre, 251; diciembre, 251,50.

Café. — Enero, 109,25; febrero, 109,25; marzo, 112,25; abril, 113; mayo, 115,50; junio, 116,50; julio, 118,50; agosto, 119,25; septiembre, 120,75; octubre, 121,25; noviembre, 124; diciembre, 122,25.

ROUBAIX

Lanas a plazo (precio por kilo).—Enero (19,90) 19,80; febrero (20) 19,90; marzo (20,30) 20,20; abril (20,60) 20,50; mayo (20,80) 20,70; junio (21) 20,80; julio (21,20) 21; agosto (21,40) 21,20; septiembre (21,50) 21,30; octubre (21,50) 21,40; noviembre (21,60) 21,50; diciembre (21,70) 21,50.

Bolsa Metales Londres

Día 8 de enero

COBRE.—Disponible, 34 11-16 d 34 13-16 p; Tres meses, 35 1-8 d 35 3-16 p; Tendencia, bien sostenido.

ESTAÑO.—Disponible, 211 9-16; Tres meses, 202 3-4; Tendencia, bien sostenido.

PLOMO.—Disponible, 15 3-8; Tres meses, 15 1-2; Tendencia, sostenido.

CINCO.—Disponible, 14 1-2; Tres meses, 14 3-4; Tendencia, bien sostenido.

COBRER ELECTROLITICO.—Disponible, 39; Tres meses, 39 1-4.

ORO.—141 1-2.

PLATA.—Disponible, 20 13-16; Tres meses, sin cotizar.

CAMBIOS DE LA PESETA FACILITADOS POR EL CENTRO DE CONTRATACION

	Precedente	8-1
Libras esterlinas	86-20	86-20
Francos franceses	48-40	48-40
Dólares	7-84	7-85
Liras	59-20	59-20
Reichsmarks	2-865	2-865
Francos suizos	298 675	298 665
Belgas	128 50	123-10
Florines	4-99	4-99
Escudos	32-80	32-80
Pesos argentinos m.	30-70	30-70
Coronas checoslovacas	30-70	30-70
Coronas suecas	1-88	1-86
Coronas danesas	1-61	1-61

BOLSA DE BRUSELAS

	Precedente	8-1
Chade A-B-C	8,625	8,700
Banque de Bruxelles	16,845	11,000
Idem Belque pour l'Etranger	402,50	401,25
Sofina ordinario	306,25	293,75
Barcelona Traction	1,035	1,050
Brizilian Traction	630	637,50
M. Z. A.	124	124
Madrid de Tranvías	2,100	2,100
Norte de España	635	985
Priv. Unión Minière	3,020	2,979
Cap. Unión Minière	2,840	2,875
Gaz de Lisbonne	440	486,25
Heliópolis	1,375	1,415
Sidro privilegiée	480	495
Sidro ordinario	475	475
Asturienne des Mines	146	168
Katanga Priv.	314,00	31,275
Idem ord.	30,400	1

BOLSA DE ZURICH

	Precedente	8-1
Chade serie A-B-C	898	900
Idem id. D	177	177,50
Idem id. E	178,50	179
Chade Bonos Nuevos	42,75	43,25
Acciones sevillanas	168	168
Donau Save Adria	81,60	81,25
Italo-Argentina	122,50	124
Elektro	361	367
Motor Columbus	127	127
I. G. Chemie	405	420
Brown Boveri	65	70
Crédito Suizo	856	859
Société de Banque Suisse	805	806
Nestlé & Anglo Swiss Cond Milk	788	783
Lanza Usnes Ecctr. et Chimique	62	65,50

BOLSA DE MILAN

	Precedente	8-1
Navig. Gen. (Rubattino)	56	57,75
S. N. I. A. Viscosa	352	3 1/2
Miniere Montecatini	184	188
F. I. A. T.	356	357
Adriatica	151	152
Edison	241	242
Soc. Idro-Elett. Pien (S. I. P.)	48,75	48 1/2
Elettrica Valdarno	148	148,25
3 1/2 0/0 Conversione	210	211,75
Terni	64,75	65,50
Banca d'Italia	1,384	1,385

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

Zurbano, 59, portería

BOLSA DE PARIS

ACCIONES	Precedente	8-1
Banque de France	9,155	9,350
Banque de Paris et Pays Bas	992	997
Banque de l'Union Parisienne	461	454
Crédit Lyonnais	1,662	1,662
Comptoir d'Escompte	921	909
Crédit Commercial de France	562	561
Société Générale	1,066	1,009
Société Générale d'Electricité	1,848	1,838
Industrie Electrique	311	310
Electricité de la Seine	366	365
Energie Elect. du Littoral	711	705
Energie Elect. du Nord France	476	483
Electricité de Paris	715	718
Electricité et Gaz du Nord	411	405
Electri. Loire et Centre	225	222
Energie Industrielle	116	107
P. L. M.	816	829
Midi	666	654
Orléans	810	798
Nord	1,011	1,067
Wagons-Lits	42,45	42
Peñarroya	227	224
Rio Tinto	1,486	1,440
Asturienne des Mines	78,50	75
The Lautare Nitrate Co.	25	26
Establisements Kulman	575	571
Suez Nouveaux	17,995	17,960
Saint Fobain	1,675	1,673
Portugaise de Tabas	278	281
Royal Dutch	22,750	22,800
De Beers	510	501
Soie du Tuzize	66	66,50
Unión et Phénix Espagnol	2,575	2,600
Force Motrice de la Truyère	490	398

FONS D'EDAT

	Precedente	8-1
Rentes Françaises 3 % perpetuel	71,80	71,10
Idem id. 4 % 1917	73,96	74,15
Idem id. 4 % 1918	73,07	73,25
Idem id. 5 % 1920	101,71	102,35
Idem id. 4 % 1925	85,62	80,40
Idem id. 4 1/2 % 1932 A.	81,25	81,40
Idem id. 4 1/2 % 1932 B.	79,86	80
Crédit Nat. Bonos 5 % 1919	520	520
Idem id. 5 % 1920	498	500
Idem id. 6 % 1932	588	580
Rentes Emprun. Maroc 5 % 1918	407	410
Cédulas Argentinas	225	
Rentes Espagnoles Espagne int. 4 %	201,50	
Idem idem id. ext. 4 %	220	

ACTIONS ESPAGNOLES

	Precedente	8-1
Chemins de Fer Andalous	42	
Cie. Madrileña del Gaz	46	45,50
Cie. de Lisboa Gaz, Electricité	221,50	225
Tramways de Buenos Aires	38,25	
Match et Tobacco	288,50	
Tabacs du Portugal	250	251
Cie Tabac. Filipinas	8,990	8,990

OBLIGATIONS ESPAGNOLES

	Precedente	8-1
Est. Espagne 5 % pére. hypoth.	528	
Nord Espagne 3 % Oblig. 500 F. re. hyp.	526	
Idem id. 2.e hyp.	460	
Idem id. 3.e hyp.	530	
Idem id. 4.e hyp.	498	
Idem id. 5.e hyp.	580	
Nord de l'Espagne Pampelune 3 %	492	
Barcelona Prior 3 %	540	504
Asturias 3 % pére. hypoth.	490	
Idem id. 2.e hypoth.	475	
Idem id. 3.e hypoth.	496	
Segovia-Medina 3 %	820	
Lérida-Reus-Tarragona	546	
Badajoz 5 %	407	
Córdoba a Sevilla 3 %	398	398
Saragosse 3 % pére hypoth.	470	462
Idem id. 2.e hypoth.	715	725
Idem id. 3.e hypoth.	690	700
Tánger a Fes 5 1/2 %	358	

BOLSA DE NUEVA YORK

	Precedente	8-1
General Motors	58,25	55,75
U. S. Steels	48	49 1/2
Electric. Bondshare	17 1/2	18,75
Radio Corporation	12 1/2	13
General Electric	38 1/2	38 1/2
Canadian Pacific	11 1/2	11,75
Baltimore & Ohio	16,75	18
Allied Chemical	159	
Royal Dutch	43	
American Teleg. & Telephon	158,50	159,25
Consolidated Gas N. Y.	32,75	33 1/2
Standard Oil N. Y.	54,25	52 1/2
Pennsylvania Railroad	32,25	
Anaconda Cooper	28 1/2	29 1/2
Nat. City Bank	38,7	30,75
Inter. Teleg. & Teleph.	14 1/2	

CAMBIOS DE NUEVA YORK

	Precedente	8-1
Madrid	13,67	13,66
Paris	6,595	6,59
Londres	4,9812	4,9873
Milano	8,10	
Zurich	32,50	
Berlin	40,21	40,22
Amsterdam	67,81	

BOLSA DE LONDRES

ACCIONES	Precedente	8-1
Chade shares	11,50	11,50
Barcelona Traction ord.	13,75	13,25
Brazilian Traction	10 1/2	5 1/2
Hidro Electricas securities ord.	5 1/2	5,75
Mexican Ligth and power rod.	1	1
Mexican Ligth and power pref.	3,50	3,50
Sidro ord.	3 1/2	3 1/2
Primitiva Gaz of Baires	12 1/2	12,25
Electrical Musical Industries	27,75	27,25
Sofina	1,50	1,50
OBLIGACIONES	Precedente	8-1
Empréstito de Guerra 5 %	105 1/2	107,75
Consolidado inglés a 1 1/2 %	86,75	86,25
Argentina 4 % Rescisión	100	100
5 1/2 % Barcelona Traction	68	68
United Kingdom and Argentine. 1933 Convention Trust cert.		
C. 3 %	79,50	79
Mexican Tramway ord.	1 1/2	1 1/2
Whitehall Electric Investments.	25	25
Lautaro Nitrate 7 % prfe.	6 1/2	6,75
Midlan Bank	98	97,75
Armstrong Whitworth ord.	9,75	9,25
Armstrong Whitworth 4 % debent.	102,50	
City of Lond. Electr. Ligth. ord.	36,75	37 1/2
City of Lond. Electr. Ligth 6% p.	32	32
Imperial Chemical ord.	87,75	87,25
Imperia Chemica deferent	9	9
Imperial Chemical 7 % pref.	33 1/2	34
East Rand Consolidated	14	14,50
East Rand Prop Mines	63,50	63
Union Corporation	8	8
Consolidated Main Reef	3	3
Crown Mines	13 1/2	13 1/2

BOLSA DE BERLIN

	Precedente	8-1
ACCIONES		
Chade A-B-C	288,50	288,50
Gesfurel	125	125,50
A. E. G.	39 1/2	37 1/2
I. G. Farben	147,25	143,25
Harpener Bergbau	109,50	109,75
Deutsch Bank & Diskontoges...	82,50	82,50
Dresdener Bank	83,25	83
Banco del Imp. Alemán (Reichs- bank)	277,75	177,5
H. A. P. A. G.	15 1/2	15,50
Siemens Halske	165,0	166,0
Gelsenkirchner Bergbau	21,60	
Rheinische Braunkohle	210,50	211,50
Bernberg	101	101,75
Elektr. Licht. & Kraft	127,50	127,90
Berliner Kraft. und Licht. A. G.	135 3/4	136 3/4
Continental Gummiwerke	80	80,75

De 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

Vencimiento	Clase de Valor	Precedente	8-1	Vencimiento	Clase de Valor	Precedente	8-1	Vencimiento	Clase de Valor	Precedente	8-1
T 1-1-36	4 por 100 interior			" D de 10.000.....	99,60	98,75			Bonos Tesorería 4 por 100 de las Cías. de Ferrocarriles		
Serie F de 50.000.....	79,70	79,25		" C de 4.000.....	99,60	98,75		Serie A de 500.....	"	"	
" E de 25.000.....	79,70	"		" B de 2.000.....	99,60	98,75		" B de 2.500.....	"	"	
" D de 12.000.....	79,70	73		" A de 400.....	99,40	98,75		" C de 500.....	"	"	
" C de 5.000.....	79,70	79		T 1-1-36 4,50 por 100 amortizable, 1928, libre				Obligaciones Plan Nacional Cultura			
" B de 2.500.....	79,70	79		Serie F de 50.000.....	101,15	"		Serie A de 5.000.....	"	"	
" A de 500.....	79,70	79		" E de 25.000.....	101,50	"		T 1-1-36 Obligaciones Ciudad Universitaria, 5 por 100			
G y H de 100 y 200.....	77	75,50		" D de 12.500.....	101,25	"		Serie A de 500.....	102,80	"	
En diferentes series.....	79,75	"		" C de 5.000.....	102,25	100		" B de 5.000.....	102,80	"	
T 1-1-36 4 por 100 exterior				" B de 2.500.....	101,25	100		Obligaciones Canales Lozoya 5 por 100			
Serie F de 24.000.....	98,15	97		" A de 500.....	100,25	100		De 500 pesetas.....	108,75	"	
" E de 12.000.....	98,15	97		En diferentes series.....	100,50	"		T 1-10-35 AYUNTAMIENTO DE MADRID			
" D de 6.000.....	98,90	"		T 1-1-36 5 por 100 amortizable, 1929, libre				A 1-1-36 Empréstito de 1868, 3 %.....	125	"	
" C de 4.000.....	98,90	97		Serie F de 50.000.....	102,30	"		T 1-1-36 Expropiaciones interior, 1909, 5 %.....	99	"	
" B de 2.000.....	98,50	97		" E de 25.000.....	102,25	102		T 1-1-36 Villa de Madrid, 1914, 5 %.....	89,25	"	
" A de 1.000.....	98,50	97		" D de 12.500.....	102,25	102		T 1-1-36 Idem id., 1918, 5 %.....	89	91,70	
G y H de 100 y 200.....	98,50	96,50		" C de 5.000.....	102,25	102		T 1-1-36 Mejoras Urbanas 1923, 5,50 %.....	92	"	
En diferentes series.....	98,40	"		" B de 2.500.....	102,40	102		T 1-1-36 Subsuelo, 1927, 5,50 %.....	87,75	"	
T 1-1-36 4 por 100 amortizable				" A de 500.....	102,50	102		T 1-1-36 Villa de Madrid, 1929, 5 %.....	89	"	
Serie E de 25.000.....	90	"		En diferentes series.....	102,45	"		T 1-1-36 Idem id., 1931, libre, A.....	98,75	98,7	
" D de 12.500.....	90	89		T 23-10-35 Obligaciones Tesoro 5 por 100, 12-10-23				T 1-1-36 Ensanche, 1931, 5,50 libre, A.....	98,50	98,7	
" C de 5.000.....	89,25	89		Serie A de 500.....	100,50	"		VALORES ESPAÑOLES EMITIDOS CON GARANTIA DEL ESTADO			
" B de 2.500.....	89,25	89		" B de 5.000.....	100,50	"		S 1-1-36 Asociación Prensa Madrid.....	"	"	
" A de 500.....	89,25	89		T 12-10-35 Obligaciones Tesoro 5 por 100, 12-4-34				T 1-10-35 Caja de Emisiones, 5 %.....	100	"	
En diferentes series.....	98	"		Serie A de 500.....	108	108		T 15-7-35 Hidrográfica del Ebro, 1.ª, 6 %.....	100,70	"	
T 1-1-36 5 por 100 amortizable, 1926, libre				" B de 5.000.....	108	108		T 1-7-35 Idem id., primera, 5 %.....	96,75	"	
Serie F de 50.000.....	108	"		T 18-10-35 Obligaciones Tesoro 4,50 por 100, 18-7-24				T 15-7-35 Idem id. series A y B, 6 %.....	90,50	"	
" E de 25.000.....	108	"		Serie A de 500.....	104,25	"		T 1-1-36 P. N. de Turismo, 5 %.....	91	"	
" D de 12.500.....	108	"		" B de 5.000.....	104,25	"		T 16-11-35 Cia. Trasatlántica, mayo, 5,50 %.....	96,50	"	
" C de 5.000.....	102,40	"		T 27-11-35 Obligaciones Tesoro 4,50 por 100, 27-11-24				T 15-11-35 Idem id. noviembre, 5,50 %.....	96	96,2	
" B de 2.500.....	102,40	102		Serie A de 500.....	104,50	104,60		T 1-11-35 Idem id. mayo, 6 %.....	98	"	
" A de 500.....	102,40	"		" B de 5.000.....	104,50	104,60		T 1-10-35 Idem id. noviembre, 5 %.....	98,50	"	
En diferentes series.....	108,25	"		Obligaciones Tesoro 4 por 100, abril 1935				VALORES EXTRANJEROS EMITIDOS CON GARANTIA DEL ESTADO			
T 1-1-36 5 por 100 amortizable, 1927, libre				Serie A de 500.....	104,10	"		S 1-1-36 Majzen, 5 % Serie A.....	102	"	
Serie F de 50.000.....	102,60	1									

ÚLTIMOS DIVIDENDOS				ACCIONES		Precedente		ÚLTIMOS DIVIDENDOS				ACCIONES		Precedente	
Acta.	Fecha	Compl.	Fecha	Nominal	Distrib.		8-1	Acta	Fecha	Compl.	Fecha	Nominal	Distrib.		8-1
BANCOS								BANCOS							
—	—	11.05	15-3-34	500	40	Crédito Industrial	570,50	—	—	1,78	20-3-32	—	—	Idem id. Cédulas	—
4,00	15-1-35	4,00	15-6-35	500	40	Crédito Local de España.....	85	—	—	1,78	20-3-32	—	—	Idem id. décimas Bonos.....	9
50,00	5-7-35	75,00	5-1-35	500	—	Banco de España.....	595	19,75	2-1-35	19,75	1-7-35	500	—	Cooperativa Electra, A y B.....	164,50
—	—	—	—	500	40	Exterior de España.....	312	—	—	22,27	10-6-35	500	—	Acumulador Tudor	171
18,35	2-1-35	18,35	4-5-35	500	—	Hipotecario	320	—	—	13,31	30-5-34	—	—	Fuerzas M. Valle Leorin.....	107
—	—	16,24	5-3-35	500	—	Central	86	20,70	2-1-35	20,70	1-7-35	500	—	Hidroeléctrica Española.....	70
11,81	1-6-35	11,81	1-12-34	250	—	Español de Crédito.....	244,50	38,12	20-12-34	48,16	3-6-35	500	—	Chade A, B y C.....	197
100,00	1-7-35	15,00	2-1-35	500	—	Hispano Americano	186	7,62	20-12-34	9,63	3-6-35	100	—	Idem D (1)	415
9,00	—	—	—	150	—	López Quesada	200	—	—	9,63	3-6-35	100	—	Idem E (1)	376
9,94	20-9-34	—	—	50	—	Previsores Porvenir	77	7,62	20-12-34	9,63	3-6-35	100	—	Idem E (1)	376
9,64	20-9-34	—	—	50	—	Idem id.	74	—	—	25,00	1-6-34	—	—	Hispano Marroquí de G y H.....	978
ELECTRICIDAD Y GAS								ELECTRICIDAD Y GAS							
—	—	13,40	1-4-35	500	—	Canalización y F. Guadalquivir.	107,50	—	—	25,00	1-6-34	500	—	Mengemmer	137

ULTIMOS DIVIDENDOS
Acta Fecha Compl. Fecha

ACCIONES

—	—	—	—	500	Salto Alberche, ord.	51,75	
—	—	—	—	500	Idem id., fundador	104,50	
—	—	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

29,72	—	—	—	500	Telefónica, preferentes	114,50	114,25
28,50	1-7-35	—	—	500	Idem, ordinarias	122	124,25

MINERAS

8,00	25-1-35	5,00	5-6-35	500	Minas Rif, portador	310	
4,00	25-1-35	5,00	5-6-35	500	Idem id., nominativas	302	801
9,09	15-7-32	—	—	500	Duro Felguera	86	37
—	—	8,05	26-3-35	425	Los Guindos	184	182,80

MONOPOLIOS

26,00	10-7-35	25,00	10-1-35	500	Arrendataria de Fósforos	156	
15,50	1-7-35	—	—	500	Petróleos, B	150	
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	15-6-32	500	Transmediterránea		

SEGUROS

—	—	40,00	1-7-34	500	La Mundial		
28,00	2-1-32	25,00	1-6-34	500	Unión y Fénix Español	939	

TRANSPORTES

—	—	10,00	1-6-29	500	Andaluces	12,25	
—	—	40,00	1-2-32	475	Langreo en Asturias	200	
—	—	10,00	1-8-35	475	M. Z. A.	148	
13,20	1-10-35	17,73	1-4-35	500	Metropolitano	156	148
—	—	10,00	1-8-35	475	Norte de España	181	
15,80	23-5-35	19,98	5-11-35	500	Madrileña de Tranvías	177	165,50
—	—	—	—	500	—	110	110

VARIAS

17,63	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	
43,37	10-8-34	18,10	10-11-34	500	Unión Alcohólica Española	39,50	
4,65	10-8-34	4,32	10-11-34	500	Idem id. Acc. Cap. amortizado	100	
—	—	40,00	1-5-34	1.000	Almacenes Rodríguez	65	
20,00	10-7-34	—	—	500	Altos Hornos	70	70
—	—	10,79	12-7-34	500	Azucarera de España, ord.	35	84
—	—	7,75	12-7-34	500	Idem id., céd. beneficiaria	40	
13,00	22-1-34	21,75	5-6-34	500	Ebro, Azúcares y Alcoholes	182	
1,50	1-7-34	—	—	500	Española de Petróleos	28,50	
—	—	—	—	500	Idem id., partes fundador	27,75	
—	—	11,00	17-12-34	10	Explosivos	60,9	511
—	—	—	—	500	Firestone Hispania	428	
28,00	1-4-35	11,23	1-4-34	300	Urbanizadora Metropolitana	350	
12,00	17-7-34	—	—	500	Perfumaria Gal	118,25	
—	—	—	—	500	Valenciana de Cementos	105	

OBLIGACIONES

CUPON Vencimiento Nomi-
Bruto Neto de los cupones Interés

ELECTRICIDAD Y GAS

5,00	—	T	1-4-36	500	Cooperativa Eléctrica, 1914	96	
5,00	—	T	1-4-36	500	Idem id. Chamberí	49,50	
11,25	11,25	S	1-1-36	500	Eléctrica del Lima, A.	100	
11,25	11,25	S	1-1-36	500	Idem id., B	85,50	
11,25	11,25	S	1-1-36	500	Idem id., C	85,50	
13,00	13,00	S	1-12-35	500	Construcciones Elec. Mecánicas	95	
7,50	—	T	1-1-36	500	F. M. Valle de Lecrín, 1.ª hip.	98,50	
7,50	7,50	T	1-1-36	500	Idem id., segunda idem, B.	102	
7,50	7,50	T	1-1-36	500	Idem id., tercera idem	102	
13,00	13,00	S	1-4-36	500	Gas Madrid	108,50	
13,75	13,75	S	1-4-36	500	Idem id., simples	105	
12,50	11,275	S	1-1-36	500	H. Santillana, 1.ª S., 1906	98,50	
12,50	11,275	S	1-1-36	500	Idem id., segunda S., 1917	98	
7,50	7,50	T	1-1-36	500	Hidráulica Segura	103	
13,00	13,00	S	1-1-36	500	Hidroeléctrica Chorro, A.	37,50	
13,00	13,00	S	1-1-36	500	Idem id., B	98,50	
13,00	13,00	S	1-1-36	500	Idem id., C	98,50	
13,00	13,00	S	1-1-36	500	Idem id., D	98,50	
12,50	10,65	S	1-1-36	500	Hidroeléctrica Española, primera	101	101
12,50	10,65	S	1-1-36	500	Idem id., A	101	100
12,50	10,65	S	1-1-36	500	Idem id., B	98,50	99
12,50	10,65	S	1-1-36	500	Idem id., C	102	
12,50	10,65	S	1-1-36	500	Idem id., D	102	
13,75	13,75	S	15-2-36	500	Idem id., E	98,50	98,50
7,50	6,99	T	1-1-36	500	Chade, 6 por 100	101,50	
6,87	—	T	1-12-35	500	Idem, 5,50 por 100	105,75	107,25
6,25	5,64	T	1-1-36	500	Mediodía de Madrid	104,50	
12,50	—	S	1-1-36	500	Mengemor	36	
7,50	7,50	T	1-1-36	500	Riegos de Levante, 1934	108,50	
7,50	7,50	T	1-1-36	500	Salto del Alberche, 1930	88,25	
7,50	7,50	T	1-1-36	500	Idem id., 1931	108,60	104
16,25	16,25	S	1-1-36	500	Salto del Duero	108,76	104
12,50	11,275	S	1-4-36	500	Sevillana de Electricidad, 4.ª	104	
12,50	11,275	S	1-4-36	500	Idem id., quinta	92,75	
13,00	13,537	S	1-1-36	500	Idem id., séptima	96,35	
13,00	13,537	S	1-4-36	500	Idem id., octava	100,25	
7,50	7,406	T	1-1-36	500	Idem id., novena	104	
7,50	—	T	1-1-36	500	Idem id., décima	106	
12,50	12,50	S	1-1-36	500	Unión Eléctrica Madrileña, 1912	106	
13,00	15,00	S	1-3-36	500	Idem id., 1923	101,50	
13,00	15,00	S	1-3-36	500	Idem id., 1926	109,25	109,25
13,00	15,00	S	1-1-36	500	Idem id., 1930	108,50	109,25
13,00	15,00	S	15-1-36	500	Idem id., 1934	109,10	

TELEFONOS

6,87	5,90	T	1-1-36	500	Telefónica	103,25	103,50
------	------	---	--------	-----	------------	--------	--------

CUPON Vencimiento Nomi-
Bruto Neto de los cupones Interés

OBLIGACIONES

MINERAS

15,00	13,537	S	1-1-36	500	Idem id., B	106	108
15,00	13,537	T	1-4-36	500	Idem id., C. Bonos	104,50	
15,00	15,00	T	1-4-36	500	Idem id., 1932	105,75	
15,00	15,00	S	1-7-33	500	Fábrica de Mieres	88	
12,50	—	S	1-1-36	500	Duro Felguera, 1906	87,50	
12,50	—	S	1-1-36	500	Idem id., 1928	82,50	
15,00	—	S	1-1-36	500	Ponferrada	83	

NAVIERAS Y CONSTRUCCION
NAVAL

7,50	6,532	T	1-7-34	500	Construcción Naval, 1920	40	
6,875	6,509	T	1-7-34	500	Idem id., 1924	42,75	
7,50	7,50	T	1-7-34	500	Idem id., 1932	78	
7,50	6,50	T	15-12-35	500	Bonos Construcción, 1.ª serie	39	
7,50	6,50	T	15-12-35	500	Idem id., segunda idem	36	
7,50	6,75	T	1-1-36	500	Transmediterránea, bonos	100	
8,00	4,52	T	1-1-36	500	Trasatlántica, 1910	80	
7,50	6,78	T	1-1-36	500	Idem, 1920	15	
7,50	7,50	T	1-12-35	500	Idem, 1922		

TRANSPORTES

7,50	6,38	S	1-4-36	500	Norte nac., primera serie	52	
7,50	6,40	S	1-4-36	500	Idem nac., segunda serie	53	47,50
7,50	6,36	S	1-1-36	500	Idem nac., tercera serie	49,50	53,50
7,50	6,36	S	1-1-36	500	Idem nac., cuarta serie	53,50	53,50
7,50	6,36	S	1-1-36	500	Idem nac., quinta serie	53,50	53,50
7,125	6,04	S	1-1-36	475	Almansa, Valencia y Tarragona	53,25	
7,50	6,40	S	1-4-36	500	Asturias, Galicia y León, 1.ª hip.	48,50	48
7,50	6,40	S	1-4-36	500	Idem id. id., segunda hip.	48,50	48
7,50	6,40	S	1-4-36	500	Idem id. id., tercera hip.	50,50	
6,25	5,33	T	10-9-35	500	Españolas Alar-Santander	79,25	
9,50	8,08	S	1-1-36	475	Esp. Almansa, Valencia, Tarragona	299	275
11,25	9,59	S	15-2-36	500	Esp. Barna, Alsasua, S. J. Abdsas	67	
10,00	9,07	S	1-2-36	500	E. Huesca a Francia por Canfranc	60	58,60
15,00	12,80	S	15-11-35	500	Españolas Norte	90	
7,50	6,36	S	1-1-36	500	Españolas Pamplona, nac.	49	47,50
12,50	10,68	S	15-2-36	500	Españolas Tudela, Bilbao	72	
7,50	6,74	S	1-8-35	500	Lérida, Reus, Tarragona, nac.	64,50	
7,50	6,33	S	1-1-36	500	Prioridad Barcelona, nac.	54,50	53
7,50	6,38	S	1-1-36	500	Segovia a Medina, nac.	49	
12,50	10,64	S	1-4-36	500	Tudela a Bilbao, segunda serie	49	
7,50	7,25	S	1-1-36	500	Valencia Utiel, nac.	55	
6,875	5,85	T	10-9-35	500	Valencianas Norte	84	81
10,00	8,51	S	1-1-36	500	Villalba a Segovia	57,50	
7,125	5,765	S	1-1-36	475	M. Z. A., primera hipoteca	289	
7,125	5,765	S	1-1-36	475	Idem, segunda idem	87,75	
12,50	10,73	S	1-4-36	500	Idem, serie A	69	
11,25	9,68	S	1-4-36	500	Idem, serie B	59,75	57
10,00	8,48	S	1-1-36	500	Idem, serie C	52	
10,00	8,55	S	1-4-36	500	Idem, serie D	60,50	
5,625	4,765	T	1-4-36	500	Idem, serie E	61,50	
6,25	5,30	T	1-4-36	500	Idem, serie F	67	
7,50	6,38	T	1-4-36	500	Idem, serie G	85	
6,875	5,84	T	1-4-36	500	Idem, serie H	76,90	
7,50	6,38	T	1-4-36	500	Idem, serie I	54,75	81,25
5,25	5,31	T	1-4-36	500	Idem, serie J	85	
7,125	5,795	S	1-1-36	475	Córdoba a Sevilla	224	
12,50	12,50	S	1-1-36	500	Ciudad Real-Badajoz	31,50	
7,125	—	S	1-10-31	425	Andaluces. Córdoba a Málaga	6,60	
—	—	S	1-1-36	500	Idem, primera serie, variable	65,50	
7,50	—	S	1-1-36	500	Idem, primera serie, interés fijo	9,85	
—	—	S	1-1-36	500	Idem, segunda serie, variable	65,00	
7,50	—	S	1-8-31	500	Idem, segunda serie, interés fijo	15,50	
7,50	—	S	1-6-31	500	Idem, emisión 1907	12	
15,00	—	S	1-4-31	500	Idem Bobadilla-Algeciras, 1920	12,76	
15,00	13,905	S	1-1-36	500	Auxiliar Ferrocarriles, 1.ª serie	92	
15,00	13,905	S	1-1-36	500	Idem id., segunda serie	94,75	94
10,00	—	S	1-4-36	500	Central de Aragón	79	

EL DIA POLITICO

QUIEN SE SALGA DE LA LEY PURGARA SU DELITO, DICE EL SEÑOR PORTELA VALLADARES

El jefe del Gobierno recibió en la Presidencia la visita del diputado señor Marichal, y coronel señor Candeira.

Antes de abandonar su despacho el señor Portela, conversó, como de costumbre, con los periodistas, haciéndoles las siguientes manifestaciones:

—Día de mucho, vispera de nada. Hay tranquilidad, y hasta pocas visitas.

He ordenado al gobernador de Lugo que pase al Juzgado el atestado levantado con motivo del mitin en el que intervino el señor Gil Robles, y en el cual llamó a un ministro "tráfiga vil". Este es un delito definido, y penado en el Código, y sorprende que se haya cometido alegremente por quien tiene representación tan elevada como el señor Gil Robles; pero hace falta que el Gobierno persiga o pretenda perseguir estos excesos.

Un periodista le indicó que cuando el señor Gil Robles dijo eso era diputado, y el presidente del Consejo contestó:

—En efecto; por eso digo que el Gobierno trata de perseguir. El señor Gil Robles no es miembro de la Diputación permanente de las Cortes, y ahora es ya un ciudadano cualquiera, y se le puede meter en "chirona". Así es que todos dentro de la Ley, y el que se salga de ella, que purgue su delito.

Por último se le preguntó si había recibido la visita de don Amós Salvador para hacerle entrega de la nota suscrita por los tres jefes de los partidos republicanos de izquierda.

—Lo he leído—contestó el señor Portela—, pero ni en Gobernación ni aquí he recibido siquiera el anuncio de su visita.

Y EL SEÑOR ALBA DICE QUE PASADO EL SUSTO VENDRA LA REFLEXION

Esta mañana se reunió en el domicilio del señor Lerroux la comisión electoral del partido radical. Aparte de los diputados que componen dicha comisión, concurrieron al domicilio particular del señor Lerroux numerosos afiliados, entre los que recordamos a los señores Alba, Cantos, Rey Mbra, Salazar Alonso, Marraco, Armasa, Sierra Rustarazo, Darío Pérez, Arrazola y Marsá.

La comisión electoral estuvo reunida durante una hora.

Al salir el señor Alba, fué interrogado por los periodistas, a los que dijo:

—La reunión no ha tenido ningún interés político, puesto que la comisión electoral se ha limitado en esta su primera reunión a cambiar impresiones sobre el momento actual. Tendrá que volver a reunirse, por lo tanto.

Un informador preguntó al presidente de las Cortes:

—¿Se han calmado ya los ánimos en el Congreso, pasados los primeros momentos de la disolución de Cortes?

—Desde luego. Aún hoy es el día del susto, pero luego vendrá la reflexión—contestó el señor Alba.

Al salir el señor Salazar, otro informador le dio cuenta de las manifestaciones del presidente de las Cortes, y preguntó:

—¿Quiénes son los que tienen que reflexionar?

—No sé a quién ha podido referirse el señor Alba, porque para mí, los que tienen que reflexionar son los republicanos, porque es indudable que estamos ante la revolución, y que el Estado es el primero, con sus fuerzas, en sumarse a ese intento revolucionario. Pero, desde luego, todos los partidos republicanos están enfrente de aquel intento.

—En cuanto a las elecciones, ¿qué opina usted?

—Que las elecciones son un problema secundario. La verdadera gravedad está en que la Constitución ha sido conculcada, y precisamente porque el más obligado a velar por ella ha querido interpretarla.

—Recuerdo—añadió el señor Salazar—que, con motivo de la primera disolución de Cortes, ya se planteó el problema de si las Constituyentes se habían convertido o no en ordinarias, y todos los partidos estuvieron de acuerdo en que como ordinarias habían actuado legislando. El señor Azaña, en aquellos días, pronunció un magnífico discurso en defensa de los principios constitucionales, pero ahora, por lo visto, interesa dar otra interpretación al decreto que disuelve las Cortes. Para mí y para

todos los partidos, dicho decreto agota la facultad presidencial.

Se le preguntó por último si el partido radical iría en coalición con la C. E. D. A. y otros partidos de derecha, y el señor Salazar Alonso contestó:

—No lo sé, porque yo no pertenezco a la comisión electoral; pero, desde luego, el partido radical tiene que ir con todas las fuerzas republicanas que quieran ponerse frente a la revolución.

LA REORGANIZACION DE LOS FUNCIONARIOS DE COMUNICACIONES

El subsecretario de Comunicaciones manifestó que estudiaba la reorganización de las plantillas, sobre todo en lo que hace referencia a los primeros puestos del escalafón. Hay que tener en cuenta que la reorganización en virtud de la ley de Restricciones no puede llevarse a la práctica íntegramente, pues la prórroga de los presupuestos deja los créditos tal y como fueron votados por las Cortes. De todos modos, en los primeros puntos sí habrá alguna variación.

Se le preguntó si se habían hecho gestiones para obtener créditos para el pago de horas extraordinarias, y respondió:

—Eso lo creo fácil conseguir, teniendo en cuenta que estamos al principio del ejercicio económico. Y probablemente lo mejorará, pues estimo que la mejor manera de estimular a los funcionarios para que rindan toda su capacidad de trabajo, es el pago de las horas extraordinarias.

EL PROBLEMA DE LOS LIBROS DE TEXTO

El ministro de Instrucción Pública ha facilitado la siguiente nota:

—Al ocupar nuevamente la cartera de Instrucción Pública, quiero imprimir la mayor actividad a la resolución del problema del concurso de libros de texto, y para ello he redactado una orden que se enviará próximamente a la "Gaceta", nombrando Juntas, una por cada asignatura del bachillerato, encargadas de examinar los libros de texto presentados al concurso. Esto no tiene plazo limitado, y, por lo tanto, quedará abierto indefinidamente.

Tampoco se limita el número de libros que pueden ser aprobados; así que los profesores podrán tener siempre libertad para elegir el libro de texto que crean más conveniente, dentro de los seleccionados por el Ministerio.

LA CENSURA Y LOS PERIODICOS SUSPENDIDOS

El gobernador civil, señor Morata, recibió a los periodistas, y manifestó que los periódicos cuya publicación está autorizada, podrían salir sin pasar previamente por la censura; pero los que están suspendidos deberán solicitar permiso del gobernador civil.

EL SEÑOR MADARIAGA Y LOS RUMORES DE SU DIMISION

El ministro de Estado recibió a los periodistas, ante quienes desmintió rotundamente los rumores acerca de la supuesta dimisión del señor Madariaga, de quien dijo se hallaba totalmente identificado con el Gobierno.

Después, refiriéndose a la situación internacional, dijo que tal vez se aclare en la reunión que se celebrará el día 20 en Ginebra.

Sobre la designación de personalidades políticas para cargos de embajadores, dijo que no debían ser un tapón para las justas aspiraciones de los diplomáticos, y que la virtud estaría en un término medio.

Por último, el ministro recibió numerosas visitas, entre las cuales figuraba la del nuncio de Su Santidad.

EN HACIENDA: DOS TOMAS DE POSESION

El lunes a las once de la mañana, tuvo lugar en la Dirección general de Aduanas la toma de posesión del nuevo titular, don Enrique Cuartara. Asistieron a ella el director saliente, señor Rodríguez Taribó y el ministro de Hacienda, señor Rico Avello, que tuvo frases laudatorias para el ilustre jefe que abandonaba el cargo, lo mismo que

para el señor Cuartara, de cuyas dotes hizo el merecido encomio.

Llega el señor Cuartara a la Dirección general de Aduanas en plena juventud, aunque ésta no ha sido obstáculo para haber realizado ya una gran labor en cuantas actividades económicas se ha especializado. Jefe de Cuerpo pericial de Aduanas fué por varias veces designado por esta Corporación en comisiones oficiales, en las que demostró sus profundos conocimientos en cuantas materias fueron en ellas tratadas, especialmente en aquellas en que se discutían temas arancelarios.

Igualmente el señor Cuartara trabajó intensamente y con indudable acuerdo en el Consejo Superior de Hacienda, a cuyo organismo pertenecía casi desde que fué creado, realizando desde este punto una labor eficientísima para la Corporación a que pertenece, tanto en el orden material como en el moral.

Su nombramiento, pues, para regir la Dirección general de Aduanas, sólo ha sido el reconocimiento a sus altas dotes de inteligencia, plenamente demostrada en cuantos cargos ha ocupado, en los que siempre demostró su actividad y su cultura.

Con el ceremonial acostumbrado también tomó posesión de su cargo el nuevo director general de Contribución territorial, señor Azpeitia. El director saliente, como el señor Rico Avello, hizo votos por que el señor Azpeitia logre el rendimiento que dicho organismo debe proporcionar al presupuesto.

EL COMUNISMO, A LA VISTA

Por su gran importancia copiamos del "A B C"

—Las noticias que se van conociendo acerca de los trámites para lograr el marriage de socialistas, sindicalistas, anarquistas, comunistas, Azaña, Martínez Barrio y Sánchez Román indican que la tónica de esa mezcla electoral, con vistas a la gobernación de España, la da el comunismo.

Faltos de fuerzas propias los jefes de la izquierda republicana, han de entregarse a las masas, cuya representación ostenta en el Comité Largo Caballero. Azaña, Martínez Barrio y Sánchez Román no pueden afrontar lo que les ordenen sus superiores en organizaciones políticas. De modo que, pese a su indiscutible superioridad intelectual, su situación se limita a escuchar y obedecer, si no quieren adoptar otra más gallarda y digna: negarse a ser cómplices.

Largo Caballero ha derivado francamente hacia el sovietismo y la división del partido socialista (Besteiro y Prieto de un lado y de otro los francamente revolucionarios), le favorece, porque es ley general que las muchedumbres engañadas sigan al que les ofrece, en menos plazo, mayor cantidad de fáciles alucinaciones.

La posición de Largo Caballero, lanzado de nuevo hacia la violencia, es forzada y alentada por los otros partidos obreristas, que nunca han ocultado su programa demagógico. Comunistas, anarquistas y sindicalistas sirven de cántaro para que no cese el furor antilegal de Largo Caballero y también para sostener en sus grupos la esperanza de ocupar el Poder.

Aparte ello, Largo Caballero y sus colaboradores sirven las consignas de Moscú para producir en Francia y en España convulsiones graves. El diario "Ya" recordaba anoche esas consignas de la III Internacional. "Es Moscú—dice—de hecho el inspirador e inductor de la alianza que ahora se concierta, con el propósito acordado, caso de que con ella se obtenga el triunfo electoral, de que sean los republicanos quienes tiendan el puente levadizo que permita la entrada en la ciudadela.

Existe un documento que debieran conocerlo los aliados republicanos, para que supieran cuán escrupulosamente se ha fabricado el cepo en el que van a caer: este documento es el de la composición del Comité ejecutivo de la III Internacional (Kominintern).

Este organismo ha sido elegido el 20 del pasado agosto al final del Congreso Internacional celebrado en Moscú. En él figuran Staline, Dimitroff, cuatro representantes de Francia y tres de España.

Las instrucciones dadas a los delegados de estos dos países constan de ocho capítulos.

El más esencial se refiere a la constitución de los frentes comunes electorales.

Alvarez del Vayo, que se hallaba por los días del Congreso Internacional en Rusia, ha dicho en un reciente mitin celebrado en Málaga lo que debe ser la alianza con los republicanos:

—Una etapa intermedia de labor común, en la que los republicanos disuelvan los focos fascistas y depuren los Institutos ar-

mados, para que luego los socialistas instauran la dictadura del proletariado.

Corroboraba esa información las palabras del dirigente comunista José Díaz, publicadas en el "Heraldo". Léanse sus frases: "El partido comunista, inmediatamente después de octubre ha propuesto la unión de todos los antifascistas. No obstante diferencias ideológicas y de objetivos, hay establecido en toda España un verdadero Frente Popular, que/ahora, con motivo de las elecciones, cristaliza claramente.

Estamos en el camino de la unión. Se realizan serios progresos. La C. G. T. U. ha ingresado en la U. G. T., dando un importantísimo paso para la unidad sindical en España. Estimamos necesario una relación fraternal con los camaradas de la C. N. T. La unidad de acción entre nuestro partido comunista y el partido socialista va también en progreso creciente. El partido comunista está orgulloso de ser el artífice de esta unidad. Cientos de Comités de Enlace, de Alianzas Obreras y Camaradas hay en toda España hoy."

Como se ve, el nombre que va a llevar el contubernio es el mismo que tiene en Francia: Frente Popular. Actualmente la política de los países se juega, en la parte de izquierdas, obedeciendo la dirección de Rusia.

Todavía están a tiempo los señores Azaña, Sánchez Román y Martínez Barrio; mediten si no sirven más que para forjar con sus espaldas el puente—la etapa intermedia—que necesitan los revolucionarios para que les sea cómodo el asalto y la destrucción del Estado.

Notas políticas

La tarde en el Congreso

La disolución de Cortes, el restablecimiento de las garantías constitucionales, suspendidas hace dieciséis meses, la suspensión de la previa censura para la Prensa, cuya libertad estaba hipotecada, al mismo tiempo, ha dado una desusada actividad a los centros políticos, sobre todo a aquellos en donde ya se comienzan a poder dibujar uniones y pactos que pueden asegurar la victoria en la próxima contienda electoral.

Los pasillos del Congreso, como si la de hoy hubiera sido una tarde de sesión, presentaban animadísimo aspecto. En parte, lo motivaba el que esta tarde volviera a reunirse la Diputación permanente, y ante ella había de informar el ministro de Marina señor Azarola, con respecto a unos créditos para modificaciones en las bases navales. Pero con ser ésta, sin duda, una de las causas que bien pudieran influir en que a la Cámara asistiera tan gran número de ex diputados y periodistas, la principal fué, sin duda, la de efectuar muchos de ellos el intento de procurarse acercamientos que hagan menos dura la lucha que se va a entablar con caracteres graves en determinadas demarcaciones, y en un buen número de provincias.

En algunos grupos se discutía la celeridad con que ha obrado el Gobierno con respecto a las fechas de convocatoria, ya que ésta podía haberla diferido algunos días. También fué tema de conversación lo del restablecimiento de los Ayuntamientos del 12 de abril y el del nombramiento de nuevas gestoras que se hagan cargo de los Municipios hasta que el nuevo Parlamento decida por medio de una ley especial o simplemente convocando a elecciones municipales, con arreglo a los estatutos en vigor.

No cabe duda que el panorama político está animadísimo. Todas las fuerzas que componían el disuelto Parlamento, se aprestan a volver al recientemente convocado con más importancia numérica, si cabe, pero desde luego con un mayor nivel moral, ya que el triunfo, en los momentos actuales, representa un noble esfuerzo.

FUNDICIÓN
DE HIERRO MALEABLE A CRISOL
Y TALLERES MECÁNICOS

AURRERÁ
(SOCIEDAD ANÓNIMA)

ÉIBAR (Guipúzcoa)

Teléfono número 29

SUSCRIPCIONES

MADRID Y PROVINCIAS

Trimestre. 12 pts.

Semestre.. 22

Año..... 44

EXTRANJERO

Unión Postal, 50 pts

Otros países 120 pts

NUM. SUJETO 15 CTS.

El Financiero

Segunda época

Fundado en 1901

DIARIO DE LA ECONOMIA NACIONAL Y DE INFORMACION GENERAL

NUM 2.016



MIÉRCOLES, 8 ENERO 1936



AÑO XXXVI

REDACCIÓN
ADMINISTRACIÓN
Y TALLERES

IBIZA, 11

MADRID

Teléfono 58081

Apartado 461

EXTRANJERO

NOTA DEL DIA

Alcance de una medida

Comentábamos en nuestra nota de ayer la importancia que supone, en el orden militar, la demanda de refuerzos por el general Badoglio, nuevos sacrificios que el pueblo italiano ha de soportar para hacer frente a la complicada cadena de su política exterior. Grave debe ser el momento en África para que el jefe supremo de las fuerzas solicite el concurso urgente de nuevas unidades y nuevos elementos. Sin embargo, un notable comentarista ve en este hecho, no sin fundamento, ciertamente, una mejora en la situación de Europa ante los conflictos internacionales pendientes.

El Gobierno italiano—dice—se dispone, a los tres meses de guerra, a enviar a los frentes de Abisinia fuerzas de su ejército nacional. Una división alpina, integrada por 17.000 hombres, ha empezado su embarque en el puerto de Nápoles con rumbo al África del Este. La noticia tiene, a nuestro juicio, un alcance y una trascendencia en el orden político europeo que aleja la atención que pueda merecer en su aspecto militar. Cuando Italia se desprende de este núcleo de sus más selectas tropas, es que ha visto alejarse el peligro de la más grave de las sanciones, cuya aplicación—nos referimos al embargo del petróleo, el carbón y el hierro—, se ha supuesto podría encender una guerra en Europa. De aquí que el envío de estos considerables refuerzos pueda considerarse como un mejoramiento del ambiente internacional. La medida parece ser consecuencia de esa calma que registran los barómetros de Ginebra, donde se han aplazado, sin fecha, las reuniones de los Comités de los Trece y los Dieciocho. Este respiro—o quién sabe si un más riguroso re-sultado de los medios de ataque y defensa de la nación italiana—ha inclinado al alto mando a privarse de esas unidades “de frontera”, debilitando un poco las fuerzas de cobertura de la metrópoli, para reforzar los frentes del Afriac oriental donde ese nú-

mero de hombres está haciendo mucha falta.

De todas formas es evidente que las relaciones francoitalianas se han enfriado mucho en estos últimos días, sin que ello quiera decir que exista el peligro de rozamientos graves que justifiquen por ambos países medidas de precaución. Ayer 7 hizo un año que Laval y Mussolini firmaron un Tratado de excepcional interés para ambos países. Se reprocha a Francia y a Laval que hayan hecho caso omiso de aquella pactada amistad, y que siendo condición ineludible para aquella colaboración de Italia la de que se satisficieran sus intereses en África, o sea en Etiopía, esa condición, no sólo no ha sido respetada por quien la reconociera entonces, sino que ahora está siendo recu-

Y como éstos florecen hoy otros reproches, como los siguientes: Parece que Francia, que gracias a la amistad de Italia pudo desmovilizar sus fronteras, volvería a traer a ellas sus divisiones en cuanto las británicas refuerzan su frontera del Este. Si Francia aconseja a Ginebra la lentitud en las sanciones no es porque crea que el sancionismo es una iniquidad, sino por que hasta ahora no hay probabilidades de que el Gobierno de los Estados Unidos tenga poder para imponer el embargo, y por si acaso ese embargo llegara a ser aplicable, la sola preocupación francesa es la de que en el supuesto de un conflicto en Europa—y el embargo, se ha dicho, sería considerado por Italia como grave acto de enemistad—pudiera faltarle a Francia el petróleo que hoy se pretende escamotearle a Italia.

Evidentemente, siempre hay algo que decir y no poco que reprochar; pero por encima de todas las minucias humanas lo indestructible es la labor tenaz y perseverante que Francia, por mediación de Pierre Laval, ha venido haciendo desde el comienzo de este conflicto en favor de la paz.

cel excluye toda la producción peruana. Perú produce 350.000 toneladas de azúcar anuales y Estados Unidos consume seis millones de toneladas. La admisión de 200.000 toneladas peruanas apenas se haría sentir aquí y beneficiaría grandemente al Perú, aumentando su poder de compra de manufacturas. Las comunicaciones aéreas que unen Buenos Aires a Nueva York en cinco días y medio, podrán acortarse hasta tres días y medio, pudiendo influir mucho en la recuperación económica, si no existiera el obstáculo de los aranceles tan elevados. El Imperio británico estrecha sus vínculos y el Japón penetra en Sudamérica, que es el campo lógicamente apropiado para Estados Unidos, cuyo destino está con las demás naciones del Continente. Hay un gran campo para la juventud, pero el fomento del comercio inter-continental depende de la continuación de comunicaciones y del subsidio a las marítimas.

Washington cada día más alejado de la idea de una aproximación con Ginebra

No son las complicaciones del momento actual en Europa las de naturaleza a sacar a los americanos de la reserva de su política general. Lo que impera en su actitud es su voluntad firme de no comprometerse para el porvenir, y de no dejarse guiar sino por sus propios intereses. De la decisión del Congreso y de los artículos sometidos a embargo constituirá la regla para el futuro, pues es su voluntad el quedar al abrigo de toda repercusión directa o indirecta de un conflicto internacional, aunque éste fuese de carácter general.

Declaraciones del ministro Cordell Hull respecto a las actividades japonesas en China

Destaca el hecho del esfuerzo que se hace, y se resiste, para modificar substancialmente la situación política de las provincias septentrionales chinas, lo que concierne no sólo al pueblo chino, sino a todas las Potencias que tienen intereses en China. Los intereses norteamericanos son similares a los de otras Potencias, y el Gobierno observa atentamente los acontecimientos en dicho país.

Declaraciones del ministro de Agricultura

Si el Tribunal Supremo declara inconstitucional la ley de Control agrícola, el Gobierno tendrá que recurrir a otros impuestos, con objeto de auxiliar a la agricultura que trabajó para la exportación de 1920 a 1930 gracias a los préstamos norteamericanos al extranjero; o bien—tendrá que abandonar todo el sistema de control de cosecha, y rebajar el arancel, a la vez que se reanuden los préstamos al extranjero. El plan más sano, aunque no el más fácil, es rebajar el arancel y restablecer el mercado internacional.

Plan presidencial

Se discute en Washington un plan para elevar la reserva de la Armada a 150.000 hombres, en vez de los 20 a 25.000 que tiene actualmente. El Presidente Roosevelt ha afirmado su deseo de hacer de la reserva naval una fuerza verdadera, en lugar de la nominal que existe hoy, pero se tropieza con las dificultades presupuestarias, pues el Gobierno no quiere aumentar los gastos en el año próximo. En la Casa Blanca hubo una reunión de oficiales y autoridades navales que, al parecer, se ocupó más de crear esta reserva naval que de las actuales discusiones en la Conferencia de Londres. El plan en estudio compren-

dería un programa a largo plazo, con clasificación detallada del personal, a la cabeza del cual figurarían marineros retirados y clases que hayan servido más de veinte años, descendiendo a los que tengan doce, ocho y cuatro años de servicio de la Marina mercante. Se prevé una escala graduada de remuneración.

Alemania

Un artículo de René Laurot sobre la política exterior de Alemania

La reorganización del Ejército es lo que dominará, dice, en ella. Además las reivindicaciones coloniales privarán sobre las expansiones en Europa y una hostilidad a la vez pasional y doctrinal a la Rusia soviética será el eje de su política, siendo su deseo el crear un bloque antisoviético en la Europa central y oriental. Pero para ello al adhesión de Italia sería indispensable. De otra parte su deseo de conciliarse con Inglaterra hará que colabore con las otras naciones.

Política general

En la Prensa alemana, Paul Sheffer publica un examen de política exterior durante el año 1935, en el que examina el Pacto de Roma del 7 de enero de 1935, la declaración de Londres de 3 de febrero, la visita de sir Jon Simons y de Eden a Berlín, Stresa, el conflicto África Mediterráneo, y la libertad de Alemania para organizar su defensa.

A continuación dedica un artículo a “Europa y el mundo”. Se fija en la fermentación política interior del parlamentarismo en sentido dirigido hacia formas de Gobierno centralizadas, principalmente en Francia, si bien se observa el mismo fenómeno en Polonia, en Bulgaria, en Grecia, en Austria, donde la nota autoritaria se hace más aguda.

El gran acontecimiento del año, que a su juicio debe recordarse, es que el prestigio del gran estabilizador del mundo, la Gran Bretaña, ha sido puesto en juego contra su voluntad. Dedicó su atención al Extremo Oriente y al juego del ratón y el gato, que el Japón practica con Nankin, viendo a China como hipnotizada por el enemigo que avanza.

Termina haciendo advertencia sobre la gravedad que tendría el estallido de un conflicto en el Mediterráneo, y el influjo que ejercería en los destinos de Europa.

Filipinas

Los propósitos del presidente Quezón en cuanto a la creación de un cuerpo de defensa de las Filipinas

El programa de defensa comprende un gasto de 16 millones de pesos y la creación de un Ejército permanente de 19.000 hombres, de ellos 3.500 para asumir las funciones de la policía actual. Los restantes formarán el núcleo instructor del ejército ciudadano, similar al suizo. Se prevé el servicio obligatorio, empezando la instrucción militar en las escuelas desde los diez años, a fin de crear una fuerza de reserva de 500.000 hombres en un período de unos diez años. Los primeros actos del Gobierno han sido los relacionados con la supresión del terrorismo, extendido especialmente en la provincia de Laguna, y con la cuestión de los campesinos arrendatarios, víctimas de la usura en muchas partes y causa contributiva a los disturbios frecuentes y al bandolerismo. Se nota también la falta de la diversificación y rotación de cosechas, pues muchos campesinos se limitan exclusivamente al cultivo del arroz.

Noticias diversas

Inglaterra

La situación carbonera

Algunas Compañías, como la Imperial Chemical, se han declarado dispuestas a que se eleven los precios de carbón en beneficio de los obreros, pero otras como los ferrocarriles, se resisten al aumento. Patronos y obreros se reunirán la semana próxima otra vez.

La Conferencia Naval de Londres

En la sesión de ayer, las delegaciones británica, francesa e italiana, han sometido a la Conferencia Naval varios proyectos para evitar una carrera a los armamentos mediante el cambio permanente de informaciones. Las proposiciones serán sometidas en la sesión de mañana de la primera Comisión de la Conferencia. Serán discutidas independientemente una de otra. El proyecto británico contiene primero la proposición italiana de hacer al principio de cada ejercicio una declaración sobre el programa de construcciones navales, y luego, la proposición francesa de comunicar a las otras potencias cada puesta de quilla.

Estados Unidos

El presidente de la Grace Line ha radiado un discurso a todo el país y a la América del Sur abogando por la rebaja arancelaria

Nadie quiere suprimir los aranceles—dijo—, ni sustituir los productos nacionales económicamente producidos por extranjeros, pero Estados Unidos podrían absorber, con beneficio mutuo, gran cantidad de productos y materias primas de Hispanoamérica, que absorbería a su vez muchos más productos manufacturados de Estados Unidos. El Perú compra la cuarta parte de su importación en Estados Unidos, cuyo aran-