

El Financiero

segunda época — Fundado en 1901

DIARIO DE LA ECONOMIA NACIONAL
Y DE INFORMACION GENERAL

15 CENTIMOS

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

MADRID

EL MONOPOLIO DEL TRIGO

ERAMOS POCOS...

¿Cómo poner en tela de juicio siquiera el talento, la simpatía juvenil, la rápida formación y los arreos técnicos y militantes del señor Larraz?

Nosotros, que acaso significamos la tendencia opuesta, la tranquila y parsimoniosa observación de medio siglo de trabajo y de golpes y contragolpes recibidos en la trotada vida, pero aunque viejos con la misma o aun mayor acometividad y alma moza que el señor Larraz, no podemos por menos que decir sinceramente—la otra noche le contemplábamos con satisfacción verdadera con ese empaque *sui generis*, presidiendo la primera conferencia del señor Bravo—no podemos por menos que decir, repetimos, que los movimientos y la actuación del señor Larraz nos merecen singular y predilecta simpatía.

Pero con la misma sinceridad y franqueza, en nosotros tan habitual declaramos, deber ineludible es en nosotros, que es una lástima, y lástima grande, en verdad, que todas esas dotes preclaras que en tan alto índice ostenta el señor Larraz, no vayan acompañadas de esa otra, tan sutil e imprescindible controladora de todas ellas; como algo insustituible y de psicológicos alcances, que en los vinos se llama solera, en la vida practicismo y experiencia, en las costumbres tradición y en la ciencia lógica y filosófica tomista—estamos en su terreno—, meditada reflexión y contrapunto de todos los almacenamientos snobistas, ya que *nihil est novum sub sole*.

Porque leyendo el extracto de la conferencia de anoche del señor Larraz, y nos sometemos para ello a la fiel interpretación auténtica de "El Debate" de esta mañana, que en esta misma edición reproducimos para mejor ilustración de nuestros lectores; leyendo ese extracto de conferencia, repetimos, nos produce primera sensación de como si las cosas del trigo en nuestro país fuesen de ayer y hubiesen nacido ayer con el señor Larraz, siendo así que en tiempos románicos era ya citada España por ello como granero del imperio de los Césares y, volviendo a tiempos más modernos, bien pocos años hace todavía que por la Prensa y las publicaciones financieras han circulado estadísticas y cuadros de

cosechas y precios del trigo del "Boletín de Mercados", del viejo ministerio de Fomento, referentes año por año a todo el siglo XIX.

Tratárase de una disertación técnica, de carácter doctrinal, como aquella del Icaí sobre la coyuntura y sus ciclos periódicos, en la que el señor Larraz padeció el pequeño olvido de la influencia económica de las guerras napoleónicas, y nos limitaríamos silenciosamente a admirar una pieza oratoria más de las que al señor Larraz definen y caracterizan.

Pero, el señor Larraz ahora, ayer desde la Comisaría del Trigo, y anoche más acentuadamente en su conferencia-programa se pronuncia y se tira a fondo con un verdadero plan completo de monopolio efectivo del trigo, que da ya de hecho quince y raya a la economía estatal del sovietismo ruso, salvo detalles formales de muy secundario interés, y ante ello no podemos por menos que cumplir con nuestro deber echando un cuarto a espadas por los viejos principios económicos, tan fielmente hermanables—¡oh paradoja singular!—con las realidades prácticas presentes.

Para el señor Larraz, así desborda su conferencia con natural estupor nuestro, son problemas de la economía nueva cosas tan novísimas entre otras como la repoblación forestal, junto a los cuales nos muestra asimismo "tras observaciones reiteradas", que son los ingresos del campo "la causa de todos los movimientos ascendentes o descendentes de la industria"; cosa que nosotros habíamos oído en la infancia en esta otra forma más simple, pero también acaso más gráfica: "Cuando el campo vive, la ciudad prospera", o bajo esta otra forma, acaso más materialista, pero también más local: "Año de mala cosecha, mal aire para el cajón del comerciante".

Claro es, por otra parte, que en eso de los "movimientos ascendentes o descendentes de la industria", juegan algunas otras cosas más que las cosechas y que el trigo; pero, en fin, démoslo por bueno, en gracia a la brevedad.

Para el señor Larraz, las tres causas de la "inestabilidad actual" del trigo, en esto estriban:

Primero. El peligro de la exis-

tencia de sobreproducción, cosa de la cual no se muestra todavía muy seguro el señor Larraz, y hace bien, porque ya lo hemos dicho repetidamente nosotros, junto a una producción inconscientemente estimulada, hay que poner estas otras tres causas convergentes de la crisis, que no son cosa parva: las inmorales importaciones de trigo, las adulteraciones fraudulentas de la harina, y el robo escandaloso del peso del pan.

Segundo. "Las grandes diferencias de año a año—y esto sí que queremos copiarlo al pie de la letra para que no se pierda tan nueva idea—en las cosechas que hacen pasar de la abundancia a la escasez", pues, por lo visto, estas cosas de la gran variabilidad de la cosecha de trigo, que todo vulgar labrador sabe y vaticina con gran verosimilitud de noviembre a enero para julio, estas cosas que ahora ve y estudia el señor Larraz pasaban antes de distinta manera que ahora.

Tercero. Que el trigo es producto estacional, y, por ende, que se cosecha en un mes y se consume en doce meses, cosa que tampoco creemos que sea un fenómeno de ahora, de estos tiempos de crisis triguera, ni siquiera que sea una novedad en el concepto global de las cosechas del campo, entre las que existen también otros muchos productos que participan de ese mismo carácter estacional del trigo.

Por este lado, pues, y hasta aquí, sentimos nuestra inopia o corteza mental de no haber encontrado nada nuevo, ni siquiera algunos de esos rasgos o arreos de la personalidad económico-constructiva, o simplemente expositiva, del señor Larraz.

Pero eso viene después, enseguida, al delinear el caparazón y el contenido interno, de otra de las manifestaciones de economía dirigida, que tanto embargan y preocupan al señor Larraz, cual es el plan programático—programa sobre el papel, de la palabra, se entiende—, de otro monopolio estatal, más o menos atenuado externamente, pero monopolio al fin, de la producción triguera, de los 40 a 50, ó aún más millones de quintales métricos anuales de nuestra producción de trigos, lo

cual ya quiere decir que se trata de un conato de monopolio que tendría que pechar *velis nolis* con el aleas adventicio, y esto sí que es verdadera novedad en el campo monopolizador, de tener que conjugar combinaciones y sus previsiones financieras, dentro de un margen de elasticidad o de escala movibles, de un 25 por 100 en más o en menos de producción anual monopolizada.

Nosotros no queremos creer, y sinceramente no creemos—sería un agravio profesional apunarlo siquiera—que el señor Larraz, buscando la originalidad, y hasta la formación personal, si cabe, dentro de la economía dirigida, de una economía con toques y puntos suyos propios característicos, caiga en la singularidad, y menos en la excentricidad.

Es sencillamente que ha sentado plaza de capitán general, que ha llegado a capitán general por méritos indiscutibles, pero sin pasar por todas las jerarquías intermedias y, naturalmente, se le nota en no pocas cosas que está todavía gelatinosa, o no está, aquella rancia solera de que antes hablábamos y que, valga la frase forzando la idea, tan accesible y compenetrada está con aquellos, que llegan a la cumbre y son arquitectos, habiendo empezado llevando cubos de agua a la obra, y así resulta que la única novedad, nueva tal vez para el señor Larraz, de ese monopolio *in partibus in fidelium* del trigo, y aquí sí que viene bien esta etcétera, no es en el fondo más que un refrito sin sal, del Sindicato del Arroz, del Sindicato del Cábano y de tantas otras agrupaciones y organizaciones económico mercantiles, moldeadas, estimuladas y organizadas por el Estado, que así nacieron repetidamente condenadas al fracaso más o menos en flor, y esta de ahora del trigo no se iba tampoco a salir de la regla.

Lamentase, por otra parte, el señor Larraz, de que el triguero viera trabados sus movimientos por los "órganos ilusorios, incapaces siempre", del régimen "que se implantó en España en 1932".

Y para solucionar todos esos males, el señor Larraz propone la sindicación nacional de todos los trigueros, que es algo así, prácticamente, como si se quisiera sindicarse

para un fin determinado a todos los españoles que se afeitan.

Para ello, "el Estado—dice el señor Larraz—se limitará a propulsar y vigilar, y en todo caso a dar fuerza coactiva a la organización".

Pero este régimen "nuevo" lo condiciona más concretamente el señor Larraz, "ya que otra cosa sería soñar—dice—a través de una compañía concesionaria", subrogarla, naturalmente, en toda la eficiencia coactiva del Estado mismo, y que, por ello, sería de hecho el monopolio del trigo arrendado.

Y ya lo que sigue después de esto es un verdadero torrente desbordado que para leerlo y digerirlo no basta con llevarse las manos a la cabeza, sino también apretarse bien las sienes:

Primero. Construcción de una red nacional de 200 grandes silos (por algo habló también el señor Larraz pensando en la imitación de la red nacional de la mejor utilización de la energía eléctrica).

Segundo. Construir 1.500 paneras para mantener éstas y aquéllas las cosechas de un año.

Tercero. Constitución de una Compañía concesionaria con capital de primer establecimiento, con pocas acciones y muchas obligaciones, para evitar puerilmente que se preocupase más de dar altos dividendos, siendo en su mayor parte valores de renta fija, en olvido de que eso, de existir tal peligro, no se evitaría en modo alguno, ya que, en último término, cuantas menos fuesen las acciones, tocarían a más dividendos.

Cuarto. Levantar la Compañía concesionaria un crédito de circulación "para comprar el total de la cosecha española" (nada menos que de 1.700 a 2.000 o más millones de pesetas).

Quinto. Que esa masa de pagarés sería "descontable en el Banco de Emisión".

Y aquí sí que viene ya el cuento de la lechera que desde el principio se iba barruntando, pues el señor Larraz incurre en el pequeño olvido de que esa masa de 1.500 ó 2.000 millones de pesetas en pagarés descontados por la Compañía concesionaria del monopolio de trigo produciría unos movimientos sísmicos en alzas y bajas de la circulación de billetes que, ni por la forma ni por el fondo puede aguantarlos ni son asequibles a ningún Banco nacional de emisión, incluso por la ausencia básica de los respaldos de cobertura oro necesaria a tal fin.

Y el señor Larraz, como si tuviese alguna cuestión personal con el Banco Nacional de Emisión—ya hubo de ser desautorizado por *El Debate* en cierto artículo suyo sobre estas materias—se encarama un poco en el trípode y espeta que "el Banco Nacional de Emisión es el concesionario del servicio público de crédito que no puede dejar a extramuros de su radio de acción el sector más extenso de la economía nacional".

Pero, utilitariamente pensando, ¿qué más quisiera el Banco de España, sino que le proporcionara el Estado garantizado por una Compañía de monopolio del Estado, una masa descontable de pagarés de esa naturaleza y volumen?

Por otra parte, ¿en qué pelillos

no se para el señor Larraz, al final, después de lo que ha dicho!

¿Noventa días? ¿Pero es que no se ha enterado el señor Larraz de que eso puede salvarse y se salva prácticamente con renovaciones trimestrales, y que hasta existen unas cosas que se llaman *warrants*, resguardos de depósitos de mercancías, en almacenes *ad hoc*, que en este caso pudieran ser muy bien, si la cosa no fallase por otras múltiples causas por su base, esos mismos 200 silos, ya que no también las 1.500 paneras, ni una más ni una menos, de la cuenta del señor Larraz?

Y no va más. ¿Para qué?

Porque, aunque lo que antecede ya cae de lleno también en ese campo, lo que resta de la conferen-

cia: empleo de las futuras reservas de la Compañía monopolizadora, para indemnizar a los cultivadores de terrenos pobres, transformación de pequeños regadíos, aplicaciones a repoblación forestal, crédito al pequeño labrador a término medio de cinco años..., son ya cosas de las mil y pico de noches y de la *garunte* general.

Finalmente, eso de la madre y del sostén de los destinos de España, como latiguillo final, en manos del labrador de Castilla, nos ha conmovido.

¿Pero cómo es posible que pierdan el balance de tal guisa maestros verdaderos de esa altura!

J. G. CEBALLOS TERESI

Vulgarizaciones económicas

EL SALARIO

Se llama salario al precio del trabajo que el hombre puede prestar en un día. El obrero que ofrece su trabajo a cambio de un salario, ejecuta una operación de cambio que se regula actualmente por la ley de la oferta y la demanda exactamente lo mismo que si se tratara de cualquier otra mercancía.

Ahora bien, aunque el precio de dicho trabajo sufra variaciones, a consecuencia de la citada ley, debe existir un precio normal que se determina de igual manera que el precio de una mercancía, o sea, a base de su precio de coste. Si consideramos dicho precio de coste, como precio mínimo de venta en tratándose de mercancías, refiriéndonos al trabajo aplicaremos el mismo criterio y en consecuencia, el precio mínimo de venta del trabajo será aquel que permita al obrero atender a sus necesidades indispensables, o sea, su manutención y la de su familia compuesta de esposa y dos hijos. Entonces el precio normal del trabajo ha de ser superior a aquél y ha de permitir al obrero formar un ahorro y el disfrute de cierto confort. Sólo por excepción, podrá la ley indicada determinar precios que no permitan atender aquellas necesidades, pues la ley de la vida se impone con más fuerza que todas las demás.

El observador que sólo atiende a los preceptos de la moral y justicia en la forma más simple que la concebimos, no puede menos que sorprenderse de que el trabajo llegue muchas veces al límite inferior indicado, pues su buena intención le llevará a concebir un mundo ideal en que pueda verse, cumplido el deseo general de todos los hombres, de adquirir progreso para que pueda reducir la fatiga de su trabajo al mismo tiempo que vea aumentar su consumo. Entonces, el trabajo dejaría de ser una mercancía y la ley de la oferta y la demanda dejaría de actuar sobre él; a mayor progreso, menos trabajo y más beneficio. Pero este mundo ideal no existe, al menos por ahora, y de ello no constituye la causa la maldad de los hombres, pues aunque en la sociedad existan personas indeseables, en general nadie puede afirmar tal cosa. La causa radica en otro orden de cosas que nos proponemos analizar.

Si analizamos las leyes de la producción y del consumo, llegaremos a la conclusión de que una economía nacional sólo es posible equilibrarla cuando el progreso científico afecta en general a todas las actividades productoras de la nación. Si una de ellas aumenta su progreso perfeccionando sus métodos o sus medios de producción, exigirá el premio lógico y natural de aquel progreso adquirido, y ese premio sólo es posible, sin perjudicar a nadie, aumentando la producción. Pero este aumento de producción de aquella actividad exige a la vez un aumento de producción de todas aquellas actividades que le proporcionan sus primeras materias, y estas últimas exigen que aumenten también otras su producción, etcétera, etcétera, para lo cual deben aumentar todas su progreso, pues de lo contrario, sólo aumentando el número de actividades y en consecuencia el número de obreros se podrá llegar a hacer efectivo aquel aumento de producción.

En una economía que carezca de obreros parados, aquel aumento de obreros sólo puede realizarse a base de los que vayan saliendo de aquellas actividades que más se

perfeccionen, y en consecuencia, el industrial que al perfeccionar sus métodos despiden un cierto número de obreros, obra en defensa propia y de la sociedad, pues sin

aquellos despidos le sería imposible aumentar su producción, ya que la humanidad no puede tener un cierto número de obreros que constituyan una reserva para nutrir la demanda de las actividades que no progresan, y las de nueva creación impuestas por aquel aumento de progreso realizado. De esta manera se crea la demanda producida por dichas actividades de menor progreso y la oferta debida al despido de obreros impuesto por aquellas de mayor progreso. Es decir, se inicia una corriente de obreros que salen de las actividades de mayor progreso y se dirige hacia las que menos se han perfeccionado, cuya corriente está regulada por la ley de la oferta y la demanda.

Las cosas así, no producirán daño sensible, aunque distaran mucho de aquél ideal, pues el mismo industrial que al despedir un obrero da origen a la oferta, al aumentar su producción, el mismo crea la demanda que lógicamente tendría que ser mayor, si no existieran otras causas que impiden que este mecanismo funcione con esa regularidad descrita. Una de ellas es el espacio de tiempo comprendido entre la oferta y la demanda durante el cual el obrero puede llegar a carecer de todo recurso. Esto se puede salvar, y nuestra legislación y la de todos los países tratan de resolverlo, pero existe otra que es la que produce el paro forzoso y la que, a pesar de los esfuerzos que se están haciendo, no existe todavía un país que lo haya resuelto satisfactoriamente.

Otro día nos ocuparemos de ella.

MIGUEL GARAU

De Barcelona a Manila

IMPRESIONES DE VIAJE

Golfo de Adén, vapor "Stuttgart", a 27 de diciembre de 1935.

Señor don J. G. Ceballos Teresi.

Madrid.

Mi querido amigo: Supongo que obren, al recibir de ésta, en su poder mis anteriores, depositadas en las Centrales de Correos de Génova y Port Said (1). Escribo la presente con las impresiones de Port Said, y para depositarla en la Central de Correos de Colombo (Isla de Ceylán).

Acabamos de pasar frente a isla de Perim, que hace 40 años viera por vez primera, desierta, y hoy, gran estación carbonífera, petrolífera, en la que ondea la bandera inglesa, y entramos en el Golfo de Adén, donde en futuro no lejano, habrán de librarse las más grandes batallas navales por la posesión del mar Rojo, puerta de Europa.

El 24-25, a la hora de la venida al Mundo del Mesías, y según le adelantaba en mi anterior última, se celebró a bordo la Misa de Gallo, a la que precedió un ágape entre los elementos de la colonia española, que invitaron a los pasajeros filipinos que regresan de practicar estudios en colegios europeos.

La Misa de Gallo, cantada, la ofició el Rvdo. P. Fray Manuel Díez Canseco, O. S. A., asistido de diácono por un Padre misionero belga que va a China, y de subdiácono por el Rvdo. Padre Fray Cipriano Taboada, O. F. M., que va de Superior de los Padres Franciscanos españoles en Manila y Filipinas.

Asistió a la Misa toda la familia católica que va a bordo, de todas las nacionalidades. El acto resultó solemnisísimo y conmovedor, en el momento de recibir la Comunión cuantos con tanta gracia de Dios fuimos honrados.

Al terminar, se cantaron villancicos por los asistentes.

El viaje felicísimo, y el calor atenuado por el fresco viento de proa que nos favorece en esta latitud, siempre de hornos.

IMPRESION COMERCIAL DE PORT SAID

Lo mismo que observé en Génova vi tristemente repetido en Port Said, puerto obligado de paso y abastecimiento de cuantos buques atraviesan el Canal de Suez, camino obligado también para todo el gran mundo del Extremo Oriente.

Port Said, es todo el comercio. Sus calles son todo tiendas de diversas mercancías. "Entre éstas nada hay español". Corri cuantos comercios hay de viveres. Ni una etiqueta española. Las hay de todo el mundo. ¿Se puede decir más que aboue la tesis de tantos años por mi ahí mantenida, con resultado tan dolorosamente negativo?

Sin casas de Comisión, tal cual he venido

demandando; este mal no se curará. Espero que si prevalece, y creo que prevalecerá, una orientación de renacimiento mercantil, se conseguirá enmendar tanta equivocación. Pero urge que se acometa en seguida. Toda dilación sería repetir el error.

Porque parcialmente, bien se ve que el mal perdurará indefinidamente, como tantos años antes ha prevalecido y subsiste.

No espero ver nada mejor en Colombo, que aun siendo punto estratégico comercial importante, no llega ni con mucho a lo que es y representa Port Said.

ASPECTO DE NAVEGACION

Nada más por hoy; sólo citar, como confirmación de lo que en EL FINANCIERO he dicho al referirme a la marcha de los buques para las líneas interoceánicas de la futura ley de Comunicaciones marítimas, que este buque, que ha venido acusando en marcha media normal sobre 15 millas hora, ha bastado viento fresco de proa, que ni un solo mareo ha producido entre los viajeros más débiles, para sólo desartillar 13 y 1-4 de millas. Con mar dura y viento de proa, ni las doce millas habría acusado. Brindo esta realidad a cuantos intervienen y habrán de intervenir en el capítulo III de dicha Ley, para que se dejen de citar marchas a media carga, y en pruebas, y las reclamen como promedio anual de los buques que hayan de servir esas líneas a que se refiere el citado capítulo III.

Y mantengo en cuanto afecta a la línea número 5, que debe arrancar y terminar viaje en Nueva York, y no en el Norte de Europa. Y menos en puerto español.

Siguiendo la ruta que demandé, tendrán los barcos (del tipo y marcha que solicité ante la Comisión correspondiente en abril de 1934) carga y pasaje suficientes para justificar ese mismo tipo y marchas de los buques.

El "Stuttgart" conduce pasaje, que puede estimarse su importe en 22.500 libras esterlinas. Y de carga va "sobrecargado". ¿Se quiere mejor justificante a mis demandas?

Le saluda y e. s. m.

PEDRO ALBALADEJO

(1) No han llegado estas cartas a nuestro poder.

PEDRO LOPEZ E HIJOS

Banqueros y representantes de la Compañía

Arrendataria de Tabacos

Córdoba

El problema de los trigos

Una conferencia del señor Larraz en el Centro de Estudios Universitarios

Ayer tarde, y ante un público selecto de técnicos de las distintas ramas de la ingeniería y de las organizaciones económicas, dió, en el Centro de Estudios Universitarios, una conferencia sobre el problema del trigo, don José Larraz.

El señor Larraz comenzó recordando que al lado de los problemas de la economía nueva, como nacionalización de productos, mejor utilización de la energía eléctrica y repoblación forestal es preciso mantener la atención en aquellos viejos problemas de la vida nacional que son hoy cuestión de vida o muerte para zonas inmensas del pueblo español. Entre éstos se encuentra el trigo en primer término.

Observaciones reiteradas sobre la coyuntura nacional han demostrado que son los ingresos del campo la causa de todos los movimientos ascendentes o descendentes de la industria. La estabilidad de los beneficios de nuestros agricultores no es cuestión de interés particular para ellos, sino decisivo para todos los demás sectores del trabajo.

El señor Larraz estudia, en particular, el proceso de la producción triguera, y señala las tres causas origen de la inestabilidad actual. Primero, el peligro, aun no seguro, pero probable, según impresiones diversas, de la existencia de sobreproducción. Segundo, las grandes diferencias de año a año en las cosechas que hacen pasar de la abundancia a la escasez, y, por último, el ritmo estacional del producto que, al recolectarse en un mes y venderse en doce obliga al cultivador de menos resistencia a entregar inmediatamente su cosecha a un precio envilecido.

El orador estima que ninguno de los males indicados pueden encontrar remedio en un régimen de libertad absoluta, que teóricamente no es solución, y prácticamente no existe, como lo demuestra la usura a que se ve, entregados los labriegos españoles modestos.

Pero tampoco es posible que subsista el régimen que se implantó en España en 1932. El agricultor ve trabado su negocio por órganos, ilusorios muchas veces, incapaces siempre y en todo caso sin potencia financiera que haga posible su misión.

Los propios trigueros son los que tienen que defender sus intereses

A juicio del señor Larraz, son los propios trigueros los que, organizados en una comunidad nacional, defenderán sus intereses.

En el proyecto que el señor Larraz defiende, la misión del Estado se limitará a propulsar y vigilar, y en todo caso a dar fuerza coactiva a la organización.

Pero tampoco es posible soñar—dice el señor Larraz—en que un régimen nuevo de tal amplitud tenga eficacia bastante para hacer efectiva una política de la convergencia que se propugna. Será preciso que las funciones de gestión y administración sean encomendadas a una compañía concesionaria que, animada del vigor y del espíritu de vigilancia de una empresa privada, sepa dar a la organización la perfección necesaria.

Bases del sistema

Las bases del sistema estarán en la construcción de una red nacional de 200 grandes silos para el almacenamiento del trigo sobrante de las cosechas excesivas y de 1.500 paneras para mantener el producto de un año.

Para estos fines la Compañía aportará un capital de primer establecimiento,

representado por un número relativamente pequeño de acciones y el resto por obligaciones. Es preciso huir del defecto de las actuales arrendatarias, que tienen todo su capital en acciones y, por lo tanto, se ven precisadas a dedicar sus beneficios, no a una carga financiera fija, sino a incrementar dividendos.

Para comprar el total de la cosecha española, deducida la parte de consumo por el propio agricultor, la entidad concesionaria se servirá de un crédito de circulación representado por pagarés descontables en el Banco de Emisión. Es una tremenda injusticia, afirma el señor Larraz, que por mantenerse nuestra legislación fiel a modelos arcaicos sólo se admitan a descuento los efectos no superiores a noventa días. De esta forma la agricultura, cuyo ciclo productivo es de doce meses, se encuentra fuera de la organización nacional del crédito.

El Banco de Emisión es el concesiona-

rio del servicio público de crédito, que no puede dejar a extramuros de su radio de acción el sector más extenso de la economía nacional.

Empleo de las futuras reservas de la Comunidad

Se refiere después el señor Larraz al empleo a que pueden dedicarse las futuras reservas de la Comunidad Declarado el estado de sobreproducción, puede indemnizarse a los cultivadores de las áreas más pobres que pueden ser transformadas mediante pequeños regadíos y destinarse a la repoblación forestal. La organización de la Comunidad hará también posible el crédito a término medio no superior a cinco años, hoy inaccesible al pequeño labrador.

El señor Larraz terminó recordando la impresión, recogida por él recientemente en su contacto con los labradores castellanos, y dijo que no será posible en el futuro política alguna que no haga centro de sus preocupaciones el campo español, y, concretamente, Castilla, madre y sostén de los destinos de España.

Al terminar su interesantísima conferencia el señor Larraz fué ovacionado.

Estadística minera y metalúrgica de España en 1934 ⁽¹⁾

LA INDUSTRIA MINEROMETALÚRGICA ANTE LA CRISIS.—Periste en 1934 la crisis minerometalúrgica que se iniciara en el mundo a partir de 1919 y que tan profundamente afecta a nuestro país. Crisis de precios y de consumo que imposibilita la continuación de las explotaciones menos favorecidas que sus concurrentes y que ven, por otra parte, agravadas sus dificultades por conflictos sociales, en los que se advierten, junto a reivindicaciones económicas, inadmisibles en los días que corren, ataques que destruyen la jerarquía más fundamental y anulan los esfuerzos de la técnica.

Y lo que con carácter general afecta a las industrias todas, se singulariza con las más destacadas líneas en la minerometalúrgica, donde las contingencias desfavorables no encuentran rápido ni fácil remedio. Ciertamente comienzan a dibujarse a fines de 1934 síntomas alentadores para determinadas sustancias minerales, y si por lo que concierne a algunas de ellas denotan el desarrollo en la nación de métodos de cultivo (potasas y superfosfatos) o de tratamientos industriales (ácidos, cok y subproductos, etcétera), otras acaso cuando estas líneas se redactan aparecerán favorecidas por las consecuencias de sombrías perspectivas mundiales (hierros, plomo, etc.).

LAS PRINCIPALES PROVINCIAS MINERAS EN EL AÑO 1934.—Cerca de 40 millones de pesetas representa el aumento del valor de la producción minerometalúrgica en 1934 con relación a 1933, ocupando, aunque en orden distinto, los tres primeros lugares, las mismas provincias que en el año anterior, si bien y a pesar del crecimiento de la explotación de "sales potásicas" y del aumento consiguiente en el valor de su producción, la provincia de Barcelona cede el primer lugar a la de Vizcaya, que ve acrecentarse el valor de su producción minerometalúrgica hasta la cifra de 246.990.647 pesetas, contra la de 200.597.432 pesetas alcanzada en 1933. Oviedo, que ocupaba el segundo lugar en el cuadro del año anterior, desciende en 1934 al tercero, no obstante haber aumentado de 200 a 212 millones aproximadamente el valor de su producción.

LA SIDERURGIA VIZCAÍNA.—Por lo que a la provincia de Vizcaya se refiere, conviene advertir que el hecho de que en 1935 aumente el valor de la producción minerometalúrgica no significa, desgraciadamente, que la crisis que viene atravesando su industria se haya atenuado de modo sensible. Es cierto que a fines de 1934 aumenta la demanda de minerales de hierro a consecuencia, sin duda, de la actividad creciente de la siderurgia alemana, que ve ascender hasta el 70 por 100 de su plena capacidad la intensidad del trabajo que era sólo un 30 por 100 al comienzo del año. Pero ni el consumo interior, por lo que respecta a la siderurgia, ni la demanda de los centros fabriles de Inglaterra, por lo que a los minerales se refiere (los siete millones de tonela-

das que importaba en junto este país en 1913 se han reducido en 1932 a poco más de 1.700.000), ofrecen todavía síntomas de alivio. En la interesante Memoria de la Jefatura de Minas de Vizcaya se llama la atención también acerca de las cargas que pesan sobre la industria y que contribuyen a entorpecer el porvenir de la que fué poderosa minería de la región.

Influye en las modificaciones de las valoraciones el criterio seguido en la estimación de determinados productos metalúrgicos.

LAS SALES POTÁSICAS.—Merece destacarse en el ejercicio de 1934 el extraordinario desarrollo alcanzado por la explotación de sales potásicas en Cataluña. Las 623.941 toneladas extraídas en 1933 se transforman en 1934 en 872.839, es decir, se observa un incremento del 40 por 100, no debiendo olvidarse que la producción de 1933 significaba ya un aumento del 65 por 100 con relación a la de 1932. Estos considerables progresos son más dignos de subrayarse todavía si se tiene en cuenta que fueron logrados a pesar de conflictos sociales matizados en más de una ocasión por sucesos francamente revolucionarios.

En los demás sumandos de la producción minerometalúrgica de esta provincia, y de los cuales son los más importantes, aparte de las sales potásicas, los de abonos, cementos, cok y alquitrán, se mantienen con ligera disminución las cifras del año anterior.

ASTURIAS.—La provincia de Oviedo ofrece en 1934 circunstancias singularísimas. Una grave perturbación revolucionaria acaecida a principios del mes de octubre, y cuyas dolorosas consecuencias perduran todavía, paralizó hasta el primero de diciembre de un modo total la explotación de las minas. Fué esta paralización la causa de que disminuyera el "stock" de combustible que, calculado en 272.000 toneladas a principios de año (en igual fecha en 1933 llegó a ser de 433.000), apareció reducido en 1.º de enero de 1935 a la de 80.000, cantidad tan pequeña que pocas veces fué conocida en Asturias.

La baja de la producción de la cuenca carbonífera asturiana desde 4.485.000 toneladas en 1932, a 3.675.000 toneladas en 1934 es debido en buena parte a conflictos sociales, pues por lo que afecta al año último, además de los sucesos a que antes se alude, hubo en el transcurso del mismo dos huelgas que afectaron a casi todo el personal de la Sociedad Duro Felguera, con más de 6.000 hombres en paro, sin contar con otras menos importantes.

En la minería de hierro asturiana las pequeñas explotaciones de Llumeres y Sobrescobio, de la Sociedad Duro Felguera, presentan ligero aumento en su producción (40.000 toneladas aproximadamente en 1934, contra poco más de 31.000 en el año anterior), utilizándose el mineral en las fábricas metalúrgicas de la propia Sociedad. También se observa algún aumento en el ramo de beneficio como consecuencia de no haberse dejado sentir tan intensamente como en el ejercicio anterior las consecuen-

cias de conflictos sociales de larga duración. La complejidad de las circunstancias que influyen en la industria siderúrgica, tan ligada, por otra parte, a la situación que presentan los mercados exteriores, hacen difícil formular pronósticos, si bien parece que la actividad que empieza a manifestarse en los demás Centros a fines de 1934 no dejará de producir su influencia en la región asturiana.

LAS MINAS DE HIERRO.—Acusa la producción de las minas de hierro en Santander la misma reacción que parece iniciarse en otros distritos. Se eleva, en efecto, a 582.783 toneladas lo extraído en 1934, con un aumento de 81.000 respecto al año anterior, aumento que se reparte por igual entre las dos zonas: Castro Urdiales (Setares, Dícido, Minerva) y Santander (Camargo, Orconera, Heras, etc.). No se advierte progreso en la fábrica siderúrgica de Nueva Montaña, donde con un solo horno alto, en marcha interrumpida cerca de tres meses por reparación, se han obtenido 20.233 toneladas de lingote (8.991 menos que en el año anterior), señalándose naturalmente baja asimismo en la producción de cok metalúrgico.

Indicaciones de mejoría presentan también los restantes cotos mineros de hierro en España. El importante grupo de Alquife, en Granada, que empezó el año 1934 trabajando de modo reducido, acaba en plena actividad con producción de 143.983 toneladas, es decir, 32.147 más que en 1933. En la misma provincia las minas de hierro de la Compañía Andaluza intensifican sus trabajos, construyéndose instalaciones para separación de los menudos que se envían a Inglaterra para ser aglutinados. En el Noroeste de la Península, si continúan inactivas las explotaciones de Villadriid y Monforte, ha reanudado ya sus trabajos el grupo de Silvarosa, en Vivero, de la misma provincia de Lugo.

Continúa en límites muy modestos la producción en el coto de Serón (Almería), y sigue paralizada completamente la que fué hasta hace pocos años importantísima explotación de Sierra Menera, en la provincia de Teruel.

CARBONES.—Las cuencas carboníferas de León y Palencia, que sufrieron igualmente las consecuencias de la revolución de octubre han visto, a causa de la misma, atenuados o extinguidos los progresos que durante el año iban advirtiéndose. No obstante, León presenta aumento de 123.000 toneladas de antracita y poco más de 45.000 en hulla. Palencia ofrece, en junto, una baja de 21.000 toneladas.

Menos afectadas las restantes cuencas españolas se mantienen y aun mejoran modestamente las cifras de su producción. Córdoba ofrece, a pesar del cierre de la explotación de la Ballesta y de la reducción de San Rafael, aumento de 10.000 toneladas en la producción de antracita, conservándose casi igual la producción de hullas, grasas y semigrasas.

Aproximadamente 381.000 toneladas han sido producidas en Puertollano, en 1934, contra 379.000 en el año anterior. Muy sensible es la baja de la importante explotación de pizarras bituminosas en el pozo Este de Calatrava, donde una huelga de cerca de seis meses de duración y que trajo por consecuencia la paralización de los hornos, redujo la producción de 60.400 toneladas en 1933 a poco más de 37.000 en 1934. De esperar es que, desaparecidas o atenuadas esas circunstancias sociales, se intensifique rápidamente el arranque y tratamiento de esas sustancias que al presentarse con indudable extensión y riqueza influenciarán decisivamente en plazo breve el desarrollo minero de la región.

La explotación carbonífera de Villanueva de las Minas, propiedad de la Compañía Madrid, Zaragoza y Alicante, ha conseguido aumentar en 11.000 toneladas su producción al modificarse favorablemente las condiciones de trabajo. No ofrecen variación digna de consignarse las minas de lignito de Teruel, Barcelona, Zaragoza y Lérida.

PIRITA FERROCOTRIZA Y PIRITAS DE HIERRO.—La pirita ferrocotriz sigue teniendo concentrada su explotación en la provincia de Huelva, advirtiéndose que continúa el descenso iniciado en 1930. En 1934 han pa-

Propietarios: matrimonio católico, 33 años, talla 1,83, se ofrecen porteros sabiendo obligación, prácticos calefacción. Informes y garantía metálica.—Teléfono 30789.

Dionisio Tejero Pérez

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

Importación - Exportación - Tránsito - Fletes
Comisiones - Consignaciones - Agentes
de Aduanas - Depósito de carbones y sal

Correos: APARTADO 22. Tel. y Telf. TEJERO
CORUÑA

(1) Damos a conocer la introducción a este notable e interesante trabajo publicado por el Consejo de Minería.

realizado sus trabajos las explotaciones de San Platón y Aguas Teñidas, así como la fundición de Cueva de la Mora. La producción de toda clase de piritas, que alcanzó en 1933 a 2.130.000 toneladas aproximadamente, se reducen en el último ejercicio en un 6,42 por 100, siendo la disminución, si se compara con 1930, de más de un 47 por 100.

En el ramo de beneficio desciende asimismo la producción de cobre "blister" y de "cáscara". De 10.048 toneladas y 17.935 en 1933 pasa en 1934 a 7.463 y 13.185, respectivamente.

En el grupo de minas de piritas de Cuchichón (Sevilla), la baja del precio de 27 pesetas a 25,75, coincide con la de la producción, que se ha reducido en unas 8.000 toneladas. Pero la riqueza del criadero, aunque el mineral es muy complejo, permite esperar una mejora si las soluciones que se ensayan, de acuerdo con el personal obrero, dan el resultado apetecido. En término de Benasque, en la provincia de Huesca, ha comenzado la preparación de una mina de pirita de hierro, con pequeña cantidad de cobre, por la Sociedad Industrial Química de Zaragoza, para utilizarlo en su fábrica de abonos químicos.

Plomo.—Los minerales de plomo, que

con justificado motivo llegaron en época aun no lejana a representar una cifra importante de riqueza y que colocaron a nuestro país a la cabeza de las estadísticas mundiales, siguen presentándose en acentuado descenso. Sólo ateniéndose a la provincia de Ciudad Real, que tuvo en actividad, hasta hace no muchos años, las minas de Horcajo, San Quintín, Valle de Alcudia, etcétera, y que en 1930 produjo todavía 9.705 toneladas, en 1934 obtiene sólo 467 y aun esta producción insignificante se conserva por el auxilio que representa el Consorcio del Plomo, que es el que permite la explotación de las minas que aun subsisten en los que fueron riquísimos distritos de Linares, La Carolina, Córdoba, Almagrera, Azuaga, Mazarrón y Cartagena. Influyen, justo es decirlo, en esta difícil situación, no sólo circunstancias adversas de precios y de condiciones de trabajo, sino el agotamiento de muchos criaderos que no han podido, hasta la fecha, ser reemplazados por los frutos de nuevas investigaciones.

La misma explotación de Santa Bárbara, en la provincia de Córdoba, que presenta aumento de la producción (12.000 toneladas contra 8.000 en 1933), no ofrece, como puede verse en la Memoria correspondiente, perspectivas lisonjeras para años sucesivos. (Concluirá)

Los cupos de importación de café

He aquí la parte dispositiva del decreto del Ministerio de Agricultura, Industria y Comercio, publicado en la "Gaceta" de hoy, relativo a los cupos de importación de café:

Artículo 1.º Los cupos de importación de café, tarifado por la partida 1.382 de los vigentes Aranceles de Aduanas, que se acuerden dentro del cupo global fijado para 1936, se distribuirán entre las personas dedicadas a este comercio conforme a las reglas establecidas por la presente orden.

Art. 2.º El cupo ordinario, constituido por el 90 por 100 de los cupos acordados, se distribuirá entre los importadores que justifiquen haber realizado importaciones de la referida mercancía durante el trienio 1932-1934.

La distribución de este cupo entre dichos importadores se hará proporcionalmente a la media anual de las importaciones que cada uno justifique haber realizado desde el 1 de enero de 1932 al 29 de diciembre de 1934.

Para hallar esta medida se sumarán las importaciones realizadas durante este período, y dicha suma se dividirá por tres.

Art. 3.º El cupo de reserva, constituido por el 10 por 100 restante, se distribuirá entre los comerciantes que se hallen en alguno de los cuatro casos siguientes:

a) Nuevos importadores, entendiéndose por tales aquellos que hayan comenzado su actividad importadora con posterioridad al 1 de enero de 1932, pero antes del 29 de diciembre de 1934.

b) Los importadores habituales con actividad interrumpida en el transcurso del período base.

Para que se tenga en cuenta la actividad interrumpida serán requisitos indispensables: primero, que la interrupción suponga la cesación total de las importaciones del interesado durante un período de tiempo no inferior a un semestre natural completo; segundo, que dicha interrupción se haya producido por causa de fuerza mayor que afecte a la base comercial del negocio, pero que sea independiente de las circunstancias personales que puedan concurrir en el propietario o gerente; y tercero, que éste no haya dejado de estar, en momento alguno, al corriente de sus obligaciones tributarias de todo orden.

c) Almacenistas de café que, aun no habiendo realizado importaciones durante el período base, vengán dedicándose desde antes de implantado el contingente a la venta o torrefacción de este artículo, siempre que justifiquen los siguientes extremos: hallarse inscritos en el Registro Oficial de Importadores; hallarse al corriente, desde el 1 de diciembre de 1934 hasta el momento actual, en el pago de la contribución industrial de la tarifa primera, sección primera, clase primera, epígrafe tercero; y haberse dedicado, desde aquella fecha, al comercio de esta mercancía, justificando dichos extremos por sus cuentas corrientes de café recibido en las Administraciones de Aduanas o por las guías de circulación de la serie C, número 9, expedidas a su nombre.

d) Industriales dedicados a la torrefac-

ción del café al por mayor que hayan establecido su tostadero con anterioridad a la implantación del contingente, siempre que justifiquen los siguientes extremos: hallarse inscritos en el Registro Oficial de Importadores y hallarse al corriente, desde el 1 de diciembre de 1934 hasta el momento actual, en el pago de la contribución industrial de la tarifa primera, sección primera, clase tercera, epígrafe 19.

Para verificar el reparto entre los importadores incluidos en cada uno de estos grupos, se tendrán en cuenta las reglas siguientes:

Para los importadores incluidos en el grupo a) se dividirá la suma de las importaciones realizadas hasta 29 de diciembre de 1934 por el número de meses naturales transcurridos desde la primera importación hasta dicha fecha; el cociente se multiplicará por doce; de este producto se restará el promedio que sirvió de base para la fijación de su cupo ordinario, y el 90 por 100 de esta diferencia constituirá la base de su asignación en el cupo de reserva.

Para los importadores comprendidos en el grupo b) se sumará para cada uno las importaciones justificadas durante el período base; la suma se dividirá por el número de semestres naturales de actividad; el cociente se multiplicará por dos; de este producto se restará el promedio que sirvió de base para la determinación de su cupo ordinario, y el 90 por 100 de la diferencia constituirá la base de su asignación en el cupo de reserva.

Una vez asignadas a cada importador de los comprendidos en los grupos a) y b) las cantidades correspondientes a su cupo base adicional, el resto del cupo de reserva se dividirá en dos partes iguales. Una de las cuales será atribuida a los comerciantes comprendidos en los grupos c) y d), repartiéndose entre ellos por partes iguales, y la otra será considerada como sobrante, repartiéndose entre los importadores en la

forma prevista por el decreto de 14 de diciembre próximo pasado.

Art. 4.º Tanto las asignaciones de cupo ordinario como las del cupo de reserva, se distribuirán por cuartas partes en los cuatro trimestres del año, expidiéndose en cada uno las correspondientes licencias.

La Sección de Importación y la Comisión gremial procurarán, en la medida de lo posible, que no figuren en sus propuestas asignaciones que no sean comercialmente importables, y para aquellos importadores cuya asignación trimestral sea inferior a 6.000 kilogramos, se les atribuirá su cupo a una sola procedencia, procurando que ésta sea de las que tengan más salida comercial en nuestro mercado y que ofrezca facilidades de compra y de transporte.

Art. 5.º Los comerciantes que, hallándose en alguno de los casos enumerados en los artículos segundo y tercero de esta Orden, deseen participar en los repartos del año 1936, lo solicitarán de la Dirección general de Comercio y Política Arancelaria, en el plazo improrrogable de veinte días, haciendo constar: que se hallan inscritos en el Registro Oficial de Importadores, expresando el número que les ha correspondido en él; que se hallan, sin interrupción, desde la fecha correspondiente, al corriente en el pago de la contribución que les autoriza para importar café, y reseñando las importaciones realizadas que se justifiquen con las correspondientes certificaciones y demás hechos que juzguen determinativos de su derecho.

Los importadores del cupo ordinario, así como los comprendidos en los grupos a) y b) del cupo de reserva, acompañarán a su instancia: primero, certificación de la Cámara de Comercio correspondiente de hallarse y haber hallado, en el período que a cada uno corresponda, al corriente en el pago de la contribución que le autorice para importar; y segundo, certificaciones expedidas por las Aduanas por las cuales se hubieren realizado las importaciones de café que los interesados aleguen haber verificado, entendiéndose que, en todo caso, será necesaria la presentación de nuevas certificaciones, aunque las hayan presentado para el año 1935.

Las certificaciones libradas por las Aduanas se contraerán exclusivamente a las partidas de café despachadas a consumo, con declaraciones que hayan sido numeradas desde el 1 de enero de 1932 a 29 de diciembre de 1934, fecha de publicación en la "Gaceta" del decreto que sometió esta mercancía a contingente.

Respecto de las partidas entradas en depósito franco o comercial, las certificaciones de Aduanas se contraerán exclusivamente a las hojas de adeudo que con cargo a las mismas se hayan numerado durante el período indicado, y a la misma declaración de entrada en depósito, cuando con este documento se haya despachado a consumo el total de la mercancía a la cual se contrae o el resto que quedase después de expedidas las hojas de adeudo correspondientes, siempre que ese despacho se haya verificado y los derechos de Arancel se hayan abonado dentro del período comprendido entre el 1 de enero de 1932 a 29 de diciembre de 1934.

En cuanto a las partidas declaradas a consumo en régimen de almacenaje particular, las certificaciones de Aduanas se contraerán exclusivamente a las declaraciones numeradas en el período de tiempo indicado, prescindiendo de los documentos y fechas con los cuales se hayan abonado los derechos arancelarios.

En todas las certificaciones deberán hacerse constar los números y clase de los documentos de adeudo referidos, la fecha de su expedición, el peso adeudable resultado del despacho y el origen de la mercancía.

Y respecto de los documentos a que se refiere la parte final del cuarto párrafo de este apartado, se harán constar las circunstancias que en el mismo se expresan.

Los comprendidos en el grupo c) del cupo de reserva acompañarán a su instancia certificación expedida por la Cámara de Comercio de hallarse al corriente desde el 1 de diciembre de 1934, al menos en el pago de la contribución industrial que se señala; certificaciones de las Administraciones de Aduanas de tener desde aquella fecha cuenta corriente de café recibido, o, en su caso, presentarán guías de circulación de la serie C, número 9, recibidas a su nombre, fechadas antes del 29 de diciembre de 1934 y en 1935.

Para los torrefactores comprendidos en el grupo d) bastará con que acompañen a su instancia la certificación de la Cámara de Comercio de hallarse ininterrumpidamente desde el 1 de diciembre de 1934, al menos, al corriente en el pago de la contribución especificada en el referido apartado.

Art. 6.º En el plazo de quince días, a partir de la fecha de caducidad de cada licencia, los titulares de la misma vendrán obligados a presentar una relación en la que se haga constar la utilización que han hecho de ella.

Madrid, 17 de enero de 1936.

MERCADO DE BARCELONA

Cereales, harinas y salvados.—Trigo Aragón, a 50; idem Navarra, a 50; idem Castilla sup., a 50; idem id. corriente, a 50; idem id. imped., a 50; idem Extremadura, corriente a 50; idem id. crucher, a 50; idem Urgel, a 50; idem Panadés y com., a 50. (Precio en pesetas por 100 kg. sin saco sobre vagón origen.)

Maíz País s. c., de 37 a 48; idem Plata dispon., de 42 a 43,50; Cebada Urgel y Comarca, de 39 a 40; Avena Extremadura, de 38,50 a 38; idem roja, de 45 a 46; Alpiste Andalucía, de 112 a 118. (Precio en pesetas por 100 kg. con saco sobre carro Barcelona.)

Arroz Bomba Calasparra, de 120 a 125; idem Bomba, de 110 a 112; idem Granza, de 60 a 70; idem Florete, de 67 a 69; idem Selecto, de 64 a 66; idem Matizado, de 83 a 84; idem Benloch o, de 61 a 62; Menudo de arroz, de 47 a 48; Harina de arroz, de

50 a 52; Harina de Fuerza, de 85 a 125; idem extra local, de 64 a 64,50; idem corriente local, de 59 a 61; idem extra Castilla, de 64 a 66; idem Aragón s. c., de 59 a 65; idem región, s. c., de 59 a 65,50. (Precio en pesetas por 100 kg. con saco sobre carro Barcelona.)

Harinilla número 3, de 26 a 24; Harinilla número 4, de 25,50 a 26; Segundas, de 20,50 a 21; Terceras, de 19,50 a 20; Cuartas, de 19 a 19,50. (Precio en pesetas por saco de 60 kilos sobre carro Barcelona.)

Menudillo, de 23 a 21; Salvadillo, de 22 a 23; Salvado, de 20 a 21. (Precio en reales por cuartera de 70 litros sobre carro fábrica.)

Legumbres y otros géneros.—Habas Extremadura y Andalucía, de 49 a 50; Habones Extremadura o Andalucía, de 49 a 50; Habones extranj., de 45,50 a 46; Vezas Andalucía, de 43,50 a 44,50; Vezas extranjeras de 40,50 a 41,50; Yeros extranjeros, de 41 a 42; Yeros país, de 41 a 41,50; Guisantes, de 45 a 47; Alubias Asturias, s. clase, de 63 a 65; idem Galicia, s. c., de 52 a 60; idem Castilla, sel., de 110 a 104; idem idem corrientes, de 93 a 96; idem Extranjeras, s. c., de 82 a 90; idem Mallorca, de 65 a 66; idem Valencia s. c., de 75 a 77; idem Urgel y com., de 76 a 78; idem Prat, de 82 a 86; Garbanzos Saucó, de 189 a 190; idem Mejicanos, s. c., de 100 a 200; idem Andalucía 44-46, de 108 a 110; idem idem 48-50, de 86 a 90; idem id. 52-54, de 78 a 80; idem id. 54-56, de 70 a 72; idem idem 58-60, de 62 a 64; idem id. 60-65, de 60 a 63; Quisantes extranjeras, de 82 a 85; Lentejas Salamanca, s. c., de 103 a 105; Lentejas Andalucía, de 80 a 82. (Precio en pesetas por 100 kilos.)

Algarrobas negras, Vinaroz, de 30 a 31; idem negra Castellón, de 29 a 30; idem Metafera, de 29 a 30; idem rojas, de 28 a 20; idem Mallorca, de 25,50 a 26,50; idem Ibiza, de 26,50 a 27,50. (Precio en reales por 42 kilos sin saco sobre carro Barcelona.)

Aceites.—De oliva.—Corriente, a 148 pe-

Banco Urquijo Catalán

Domicilio social: PELAYO, núm. 42.

BARCELONA

Apartado de Correos 845 • Teléfono 16460 • Dirección telegráfica y telefónica: CARTURQUIJO

Almacenes en la Barceloneta (Barcelona)

Operaciones bancarias de todas clases

AGENCIAS y DELEGACIONES: Bañolas, La Bisbal, Calella, Girona, Manresa, Mataró, Palamós, Reus, San Feliu de Guixols, Sitges, Torelló, Vich y Villanueva y Geltrú

Corresponsal del Banco de España en Arenys de Mar, Bañolas, Mataró, y Villanueva y Geltrú

setas los 100 kilos; Corriente superior, a 154; Fino, a 167; Extra, a 181. (Mercado Rojo.)

De orujo.—Color verde, primera, a 111; Color amarillo, primera, Aragón, de 112 a 126; Orujo B-A, de 120 a 122.

De linaza.—Crudo (sin envase), a 185; Cocido, a 193; Incoloro, a 205.

Vinos.—Información facilitada por la Asociación de Almacenistas de Vinos de Barcelona. Precio por hectolitro, mercancía puesta en la bodega del cosechero:

Panadés: blanco, 1,80; tinto, 1,70; rosado, 1,70.

Campo de Tarragona: blanco, 1,75; tinto, 1,70; rosado, 1,70.

Conca de Barberá: blanco, 1,75; tinto, 1,70; rosado, 1,70.

Priorato, tinto, 2,40.

Villanueva y Geltrú, tinto, 1,70.

Igualada: blanco, 1,65; tinto, 1,65.

Martorell: blanco, 1,85; tinto, 1,85.

Mancha, blanco, 1,70.

Mistela, 2,80.

Mistela negra, 3.

Moscatel, 3,80.

Precios firmes en los vinos de alta graduación, debido a la escasez de grados en los caldos últimamente elaborados.

Azúcares.—Siguen con poca variación, habiéndose hecho pequeña rebaja en los precios que para el consumo son: Miel, de 152 a 154; Terciado, de 153 a 155; Centrifugo remolacha, de 156 a 158; Quebrado claro, de 162 a 164; Blanquillos, de 165 a 167; Granitos superiores, de 167 a 169; Blancos terrón P. G. Aragón, de 170 a 172; ídem id. P. G. Andalúz, de 183 a 185; Plaquetas, de 200 a 202; Cortadillo, de 207 a 212. Por pesetas los 100 kilos.

Cacaos.—Continúa encalmado el mercado de dicho grano sometido oficialmente a nuevas normas de contratación.

Los precios para el consumo son: Guayaquil Arriba, de 600 a 610; ídem Balao, de 580 a 590; Fernando Póo, primera, de 370 a 380; ídem, segunda, de 375 a 385; ídem tercera, de 320 a 330; ídem cuarta, de 300 a 310; Caracas, primera, de 645 a 655; ídem segunda, de 600 a 610. Por pesetas los 100 kilos.

Cafés.—Debido a las dificultades que ofrecen las operaciones y contratos de dicho grano, continúan aumentando los precios para el consumo pudiendo indicar los siguientes: Moka extra, de 890 a 900; Moka Longherri, de 840 a 850; Caracolillos desecados extra, de 860 a 870; Caracolillos trillados, superiores, de 800 a 810; Caracolillos corrientes, segunda, de 785 a 795; Yauco especial superior, de 865 a 875; Hacienda corriente, de 815 a 825; Caracas desecados y similares, de 835 a 845; Trillados extra, de 795 a 805; Puerto Cabello y corrientes de 775 a 780; Java robusta, de 770 a 780; Palembang, de 730 a 740; Pasillas, de 710 a 720; Fernando Póo, de 695 a 705. Todo pesetas los 100 kilos.

Canelas.—Caylán extra, a 10,85 pesetas el kilo; ídem primera, a 10; ídem segunda, a 9,90; ídem tercera, a 9,80; ídem cuarta, a 9,70; Quillings, a 8,85; Rasuras Ceylán, a 7,50.

Pimentas.—Singapoor blanca, a 12; ídem negra, a 10,90; Penang y Tallicherri, a 10,65; Tabasco o Jamaica, a 10,50; Singapoor blanca en grano, a 13,75; Singapoor blanca en polvo, a 14,75; Singapoor negra en grano, a 10,50; Singapoor negra en polvo, a 10,75; Pimentilla, a 0,50. Todo pesetas el kilo.

Clavillos especiales.—Clase superior, a 12,50; Destilados, a 7,20. Por pesetas el kilo.

Vainillas.—Borbón, de 12-14 cm., de 40 a 45; Borbón extra negra de 4-18 cm., de 45 a 50; Tahity, de 12-14 cm., de 35 a 40; Tahity, extra negra de 4-18 cm., de 40 a 45. Todo pesetas el kilo.

Tés.—Negro, a 8; Verde, a 9. Todo pesetas el kilo.

Frutas secas.—Ajos (en ristre): Cappadocia, a pesetas 48 docena.

Almendras: Cáscara mollar, a 125 pesetas saco de 100 kg.; Cáscara fuerte, a 60; Grano Esperanza primera, a 360; ídem ídem segunda, a 350; ídem Langueta, a 170; ídem Mallorca escogida, a 350; ídem id. propietario sin trozos, a 340.

Anís en grano: Andalúz, a 150 pesetas los 100 kilos; Mancha, a 155 pesetas.

Avellanas: Negreta escogida, a 140 pesetas 100 kilogramos; Garbillada, a 130; Cosecheros, a 125; Grano primera, a 310; ídem segunda, a 285.

Cacahuets: Mondados, a 130 pesetas los 100 kilos; Tres granos blanco primera, a 140; ídem id. id. segunda, a 130; Dos ídem ídem segunda, a 115; ídem id. rojo, a 110.

Cominos: País, a 155 pesetas los 100 kilos.

Ciruelas: California: 30-40, c. 12 1-2 kilogramos pesetas 25; ídem 40-50, a 19;

Chufas: Escogidas, a 105 pesetas los 100 kilogramos; Cosechero, a 100.

Nueces: Escogidas, a 150 pesetas los 100 kilos. Cosechero, a 140.

Pasas Málaga: Quintas, a 11; Royaux, a 18; Imperial, a 25; N. P. U., a 25.

Pasas: Nueve racimos, cajas 10 kilogramos, a 12 peetas caja; Reviso, a 25; Medio reviso, a 20; Grano primera, a 14; ídem segunda, a 11; Aseado, a 16.

Piñones: Mondados Castilla, a 370 pesetas los 100 kg.

Higos: Fraga, a 8 pesetas; Albalón, a 7; Mallorca, a 5,50.

Precios facilitados por la casa J. Valls Rovira.

AVISOS OFICIALES

BANCO DE ESPAÑA

Pago de cupones de obligaciones del Tesoro, a cinco años y 4,50 por 100 de interés, emitidas con fecha 27 de noviembre de 1934.

Los tenedores de cupones de 27 de febrero próximo, número 5, de las obligaciones del Tesoro al 4,50 por 100, emisión 27 de noviembre de 1934, a cinco años fecha, pueden presentarlos, desde luego, bajo las respectivas facturas, en la Caja de Valores de las Oficinas del Banco y en las Cajas de las Sucursales, para su pago, previo señalamiento por el Tesoro público.

Madrid, 27 de enero de 1936.—El secretario general, Joaquín Alcaraz.

COMPANIA GENERAL DE ASFALTOS Y PORTLAND "ASLAND"

El cupón número 21 de las obligaciones hipotecarias 6 por 100, Córdoba, de esta Sociedad, emisión 23 de octubre de 1930, se pagará desde el día 1 de febrero próximo, fecha de su vencimiento, en las oficinas de la S. A. Arnús Garí, Paseo de Gracia, 9, donde se facilitarán las oportunas facturas. El importe líquido de dicho cupón es de pesetas 7,17.

Asimismo, y a partir de la indicada fecha, 1 de febrero, se procederá al pago del cupón número 32 de las obligaciones 7 por 100, emisión 6 de mayo de 1920, en las oficinas de la S. A. Arnús Garí, Paseo de Gracia, 9, donde se facilitarán las oportunas facturas. El importe líquido del cupón, es de 15,95 pesetas.

Barcelona, 22 de enero de 1936.—Compañía general de Asfaltos y Portland "Asland".—El secretario, E. Moliné y Brasés.

BANCO MERCANTIL E INDUSTRIAL

Junta general ordinaria de accionistas

En el Círculo de la Unión Mercantil e Industrial se reunió el día 26 del corriente

la Junta general ordinaria de accionistas de este Banco para examinar el resultado del quinto ejercicio social.

Los accionistas que tomaron parte en la Junta representaban 21.271 acciones, o sea un 85 por 100 del capital social emitido.

La Junta aprobó por unanimidad la Memoria del ejercicio, así como el reparto de beneficios, en el cual se atribuyen a las acciones un dividendo del 7 por 100.

Cumpliendo el acuerdo de la Junta general ordinaria de accionistas, a partir de esta fecha se procederá al pago del quinto dividendo activo (pesetas treinta y cinco por acción, impuestos a deducir), previa presentación del extracto de inscripción de las acciones números 1 al 25.000.

El dividendo se hará efectivo en las oficinas del Banco, Avenida Pi y Margall, 12. Madrid, 27 de enero de 1936.—El Secretario del Consejo de Administración, A. Valcárcel.

Sorteos y Amortizaciones

ELECTRICA DEL CINCA, S. A.

En el sorteo de obligaciones últimamente celebrado, resultaron amortizadas las de los números siguientes:

Amortización de 50 obligaciones, Series A y B, 5 por 100. Emisión de 20 de mayo de 1913:

Números: 601 a 10, 661 a 70, 941 a 50, 1311 a 20, 1941 a 50.

Amortización de 320 obligaciones, Serie C, 6 por 100. Emisión de 12 de marzo de 1920:

Números: 321 a 30, 441 a 45, 447, 941 a 50, 1191 a 200, 2169 a 70, 2781 a 90, 6641 a 50, 6931 a 40, 7211 a 20, 7761 a 70, 8191

a 200, 8281 a 90, 9251 a 60, 10181 a 90, 11781 a 90, 13221 a 30, 14421 a 20, 15661 a 70, 15711 a 20, 15911 a 20, 16311 a 20, 16601 a 10, 17481 a 82, 17589 a 90, 18751 a 58, 19581 a 90, 21401 a 10, 21431 a 40, 21791 a 800, 22281 a 90, 22441 a 50, 24031 a 40.

JUNTAS

28 enero.—La Unión Corchetera, S. A.—Rambla de Estudios, 12. Barcelona.

30 enero.—Banco Hispano Colonial.—Rambla de los Estudios, 1. Barcelona.

30 enero.—Saramago Valadía, S. A. Paseo de Gracia, 75. Barcelona.

31 enero.—Sociedad Española de Materiales y Construcciones, S. A. Madrid.

31 enero.—Industrias Lácteas, S. A.—Jorge Juan, 137. Madrid.

2 febrero.—Banco de Elda, S. A.—Elda.

2 febrero.—Crédito Navarro. Plaza de la República, 21. Pamplona.

3 febrero.—S. A. Minera "La Alcantina".—Alicante.

3 febrero.—Comp. de los F. C. Estratégicos y Secundarios de Alicante.—Fernando el Santo, 18. Madrid. Extraordinaria para modificación de Estatutos.

4 febrero.—C. E. A. Cinematografía Española Americana, S. A.—Arturo Soria, 350 (Ciudad Lineal). Madrid.

4 febrero.—Unión Química Española, S. A.—Astorga, 4. Madrid.—Extraordinaria sobre organización de la explotación, aumento de capital, y reforma de Estatutos.

5 febrero.—Eléctrica de Guadalajara, S. A. Victoria 1. Madrid.

5 febrero.—Salgado y Compañía, S. A. Rosalía de Castro, 36. Madrid.—Extraordinaria sobre emisión de acciones en cartera.

5 febrero.—Velusia, S. A.—Avenida de Eduardo Dato, 32. Madrid.

5 febrero.—Banco Guipuzcoano. San Sebastián.

NOTAS FINANCIERAS Y MERCANTILES

En Albacete se celebra un referéndum

Ayer se celebró en Albacete el "referéndum" convocado por la Alcaldía para la emisión de un empréstito de 6.000.000 de pesetas con destino al mejoramiento del abastecimiento de aguas.

Aunque el resultado fué adverso, con arreglo a la ley quedó subsistente el acuerdo municipal para llevarlo a la práctica.

Una conferencia del profesor señor Sanchiz y Zabalza

En Unión Radio ha dado una conferencia nuestro compañero en la Prensa el pro-

fesor mercantil don José J. Sanchiz y Zabalza, sobre el tema "Política Económica". Esta conferencia cerró el ciclo de disertaciones que sobre materias económicas organizó la citada emisora.

El señor Sanchiz y Zabalza expuso el criterio de que para regir los destinos públicos deben ser elegidos aquellos prohombres políticos que ofrezcan una adecuada preparación en los problemas que afectan a cada ministerio, contrariamente a lo que ha venido sucediendo en España en todos los tiempos.

Refiriéndose especialmente a los departamentos más ligados con la economía nacional, citó el caso de que en el transcurso de seis años ha tenido España doce ministros de Hacienda, de los cuales sólo uno alcanzó una permanencia superior a un año, y si hubo dos que la tuvieron de ocho meses, otro no pasó de un mes, con lo cual es prácticamente imposible desarrollar una labor fructífera ni poner en práctica programas eficientes para los intereses generales del país.

Aludió a la labor benéfica iniciada por los pocos ministros de Hacienda, de Agricultura, de Industria y Comercio y de Obras Públicas que han llegado a los Gobiernos con la debida preparación, y se lamentó de la falta de estabilidad política—ya señalada por Unión Nacional Económica—y de la incomprensión de que dan muestras los Parlamentos en materias tan vitales para España.

Dijo que a los Consejos de la República deben llegar elementos de los que, por intervenir directamente en la defensa y desarrollo de la economía nacional o haber estudiado a fondo esa clase de problemas, pueden representar una garantía a la opinión y ofrecer confianza a los sectores mercantiles, industriales, agrícolas, bancarios, etcétera.

El Banco Popular de los Previsores del Porvenir inaugura una sucursal en Barcelona

En Barcelona ha inaugurado una Sucursal el Banco Popular de los Previsores del Porvenir.

El acto se verificó con toda solemnidad. Asistieron a él el Consejo de Administración del Banco, el director general, don Antonio Ferrer, y altas personalidades de la economía y finanzas catalanas.

BANCO CENTRAL

Alcalá, 51 (esquina a Barquillo)

MADRID

Edificio de su propiedad

Capital autorizado. . . . 200.000.000 de ptas.

Capital desembolsado. . . . 60.000.000 »

Fondos de reserva 23.107.144 »

131 SUCURSALES EN ESPAÑA

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

CAJA DE AHORROS

Huchas para el ahorro a domicilio

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

Filial: BANCO DE BADALONA

Banco asociado: BANCO HISPANO COLONIAL

Con esto ejecuta el Banco parte de su programa de expansión y de intensificación de sus funciones bancarias, según propósitos que expusimos hace algún tiempo.

Nueva fábrica de concentrados vegetales

En Valencia se está preparando con toda intensidad la implantación de un nuevo negocio, sobre la base de concentrados vegetales.

Para ello se ha constituido una Sociedad, cuyo capital se amplía ahora a millón y medio de pesetas, y los ensayos realizados han tenido gran éxito. Esta fabricación radicaba no hace mucho en Italia, y por diversas causas su promotor se ha decidido a implantarla en España, a pesar de los requerimientos que últimamente se hicieron desde aquel otro país con objeto de que se reanudara allí la explotación.

Parece que toda la riqueza vegetal de nuestra huerta podrá ser preparada de esta forma, con la ventaja de que los precios de coste serán muy inferiores a los que productos análogos tienen en otros países.

Un Banco madrileño financia esta fabricación.

Lo que rinde la CAMPSA

Según los datos ofrecidos recientemente al Consejo, la recaudación del Monopolio en el ejercicio pasado ha sido de 508,2 millones de pesetas. Los rendimientos para la renta, es decir, la parte que corresponde al Estado de esos ingresos, llegará a 279,4 millones, que se comparan con los 254 que percibió en el ejercicio de 1934.

Relacionando estos rendimientos de la renta, resulta que el alza de 1935 sobre el año 1928 representa un 237 por 100.

Las utilidades del pasado ejercicio para la Compañía no se conocen aún con precisión.

La peseta en Marruecos

El Centro de Contratación ha destacado una Delegación de su seno para que haga en Marruecos los estudios conducentes a organizar el control del movimiento de divisas, tanto en las plazas de soberanía co-

mo en las del Protectorado, incluyendo Tánger, donde el problema es más agudo.

Los estudios se hacen para atender los requerimientos que se habían hecho en el sentido de suavizar las dificultades que se habían creado al movimiento de divisas y al movimiento de pesetas de los Bancos nacionales que tienen organización establecida en dichos territorios.

Esta Delegación del Centro de Moneda la forman los funcionarios de mismo señores Bernárdez y Vila, quienes ya han salido para Marruecos.

El Reglamento de instalaciones petrolíferas

La "Gaceta" de hoy publica un decreto aprobando el Reglamento, inserto en la misma, a que han de someterse las instalaciones de la industria petrolífera, cuyo Reglamento abarca los aparatos surtidores y las factorías y refinerías.

Azucareras

Se ha constituido la Sociedad "Azuca-

ra de Sevilla" con un capital de 20 millones de pesetas. La nueva entidad, que toma el activo de la Bética, a la que sustituirá en la producción de sus dos fábricas de la Rinconada y de Los Rosales, se hará cargo solamente de sus obligaciones. El resto del pasivo se liquidará por los accionistas de la Bética. El grupo Fierro, que en unión del grupo Noguera toma el control de la nueva entidad, ha comenzado una serie de reorganizaciones de orden administrativo y técnico que han reducido considerablemente los gastos generales, sin que por eso pierdan eficiencia las dos instalaciones productoras que se calcula rendirán sus 11.000 toneladas de azúcar, con unos 20 millones de pesetas de productos.

Egipto puede ser un buen mercado para la industria española

El Centro Internacional de Intercambio de Barcelona, ha recibido de su Delegación general en Egipto una extensa nota en la que pone de manifiesto que nuestros fabricantes de medias y calcetines de seda natural, hilo y algodón, trajes interiores y otros artículos de este ramo, tienen a mano la oportunidad de obtener un importante mercado de consumo en aquel país, tanto como consecuencia de la no asistencia de los italianos como por el cambio operado en las relaciones comerciales del Japón con Egipto.

Es bien conocido de nuestros fabricantes de géneros de punto que la producción análoga del Japón había logrado desplazar de aquel mercado los artículos similares de otras procedencias, debido a los bajos precios que ofrecían, con los cuales no podían competir los fabricantes españoles.

Según parece, con motivo de la denuncia del Tratado de comercio entre Egipto y el Japón, los artículos procedentes de aquel país sufren un recargo del 40 por 100 ad valorem, y ello pone a nuestros fabricantes en una situación ventajosa, tanto más cuanto que estos productos españoles gozan en aquel país de la tarifa más favorecida de su arancel.

Interesa aclarar que en Egipto no existen restricciones monetarias de ningún género, y por lo tanto, nuestros exportadores podrán realizar todas sus operaciones recibiendo los pagos sin trabas de clase alguna.

"Ferroviarios"

Hemos recibido el primer número de "Ferroviarios", revista técnica dedicada al personal de las redes del Norte y Madrid Zaragoza y Alicante.

"Ferroviarios", en este su primer número, publica interesantes trabajos de redacción y colaboración y una información gráfica y espléndida y bien ordenada.

Agradecidos al cariñoso saludo de la nueva y magnífica revista, cordialmente le deseamos un ritmo ascendente de triunfos en su vida profesional.

Nuevas Sociedades

Constructora de Guecho, S. A.—Fundadores: don José María Lezama-Leguizamon, don Julio Escarriaza y don Juan Alvarado. Domicilio: Guecho. Objeto: Ejecución de toda clase de obras. Capital: 25.000 pesetas, representado por 100 acciones de 250 pesetas cada una. Duración: indefinida. Constituida en Guecho el 8 de octubre. Notario: don Juan Mantilla. R. 19 noviembre.

Industrial Fomes, Ltda.—Fundadores: don Albano Tristán y don Otto Ehrhardt. Domicilio: Portugalete. Objeto: Fabricación de herramental y estampación. Duración: 10 años. Capital: 31.347,70 pesetas, aportadas por los dos socios. Constituida en Portugalete el 25 de octubre. Notario: don Manuel Lejarreta. R. 21 noviembre.

J. L. Gándara y Compañía, Ltda.—Fundadores: don José Luis Maortua, don Manuel Jacob Pérez y don José Luis de la Gándara. Domicilio: Bilbao (Ripa, 1). Objeto: Negocio de lubricantes. Duración: 5 años. Capital: 50.000 pesetas. Constituida el 4 de octubre. Notario: don César de Olaortua. R. 22 noviembre.

Francés. Profesora joven diplomada. Ofrecese domicilio. Tutor, 40, pral., C. De 3 a 5.

Banco de España

SITUACION

Oro en Caja:	ACTIVO		SITUACION	
	25 de enero de 1936	18 de enero de 1936	25 de enero de 1936	18 de enero de 1936
Del Tesoro.....	564.954,87	559.018,76	Pesetas	Pesetas
Del Banco.....	2.248.411.014,47	2.248.411.014,47		
De cuentas corrientes.....	4.124.402,18	4.117.791,48	2.253.100.371,82	2.253.087.819,65
Corresponsales y Agencias del Banco en el extranjero:				
Del Tesoro.....	57.083.352,27	61.386.857,55	Pesetas	Pesetas
Del Banco.....	223.781.726,21	223.683.068,61		
Plata.....			280.865.077,48	285.069.926,46
Bronce por cuenta de la Hacienda.....			636.999.504,68	631.985.191,38
Efectos a cobrar en el día.....			3.412.874,13	3.439.087,96
Descuentos.....			19.917.163,09	20.209.664,57
Pagarés del Tesoro, ley de 2 de Agosto de 1899.....			1.022.950.260,62	1.045.595.007,95
Pólizas de cuentas de crédito.....	414.778.475	415.286.975	75.997.682,42	77.415.058,86
Créditos disponibles.....	81.320.370,14	80.400.176,90	233.458.104,86	334.836.798,10
Pólizas de cuentas de crédito con garantía.....	2.138.333.212,02	2.143.967.006,12	777.811.575,90	792.962.515,59
Créditos disponibles.....	1.360.621.683,12	1.350.944.490,53		
Pagarés de préstamos con garantía.....			21.297.385	21.435.870
Otros efectos en Cartera.....			34.899.511,27	34.343.589,31
Corresponsales en España.....			9.378.329,23	8.155.742,61
Deuda amortizable al 4 por 100=1928.....			344.474.903,26	344.474.903,26
Acciones de la Compañía Arrendataria de Tabacos.....			10.500.000	10.500.000
Acciones del Banco de Estado de Marruecos, oro.....			1.154.625	1.154.625
Acciones del Banco Exterior de España.....			6.000.000	6.000.000
Anticipo al Tesoro público, ley de 14 de Julio de 1891.....			150.000.000	150.000.000
Bienes inmuebles.....			89.881.462,80	89.974.142,33
Diversas cuentas.....			119.998.153,93	106.028.448,26
Tesoro público:				
Suscripción de Deuda amortizable al 4 por 100.....			828.905.000,82	305.587.377,15
Su cuenta corriente, plata.....	457.862.475,63	504.371.885,24		
Por operaciones en el extranjero.....	46.504.359,61			
Suscripción de Obligaciones del Tesoro.....				
SAÍDOS DE LAS CUENTAS DEL PASIVO.....			6.575.701.987,55	6.582.092.056,37

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.....	23.799.499,73	23.799.499,73
Billetes en circulación.....	4.788.668.600	4.850.738.025
Cuentas corrientes.....	1.890.411.193,61	1.880.785.320,84
Cuentas corrientes en oro.....	4.124.402,18	4.117.791,48
Depósitos en efectivo.....	14.860.964,58	14.182.598,83
Dividendos, intereses y otras obligaciones a pagar.....	104.618.294,84	98.844.209,30
Ganancias y pérdidas.....	21.724.033,11	12.259.816,09
Su c/c p. ^a prést. con gar. ^o en depós. de productos agrícolas.....		
Por pago de amortización e intereses de Deudas del Estado.....		
Reservas de contribuciones para pago de Deuda perpetua interior.....		
Su cuenta corriente oro.....		
SUMA.....		
	6.575.701.987,55	6.582.092.056,37

TIPO DE INTERES.—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

BOLSA DE MADRID

Comentarios

Una sesión estacionada y un tanto gris. Los valores de especulación siguen entonados y con buena tendencia. El dinero se mueve a su alrededor y hay animación en el correo, especialmente para Explosivos. Los "ferros" pierden terreno; pero se ve su mercado algo más decidido en las transacciones. Rif portador también retrocede, sin duda por el esfuerzo realizado en días anteriores.

El departamento de fondos municipales sigue bien orientado y reponiendo cursos algunos títulos. Las acciones bancarias irregulares. Cede los enteros Banco de España; sostenidas las del Hipotecario, que repiten precedente, y avanzan Banestos un punto. Las eléctricas también se tratan en cierta firmeza; lo mismo Monopolios y las obligaciones industriales, excepto las ferroviarias que siguen en franca depresión.

Los valores del Estado se han movido hoy escasamente. La característica fue la falta de negocio, si bien los cursos siguen sostenidos o con ligeras ventajas. El 3 por 100 sube dos cuartillos. Otros amortizables abandonan pequeñas fracciones.

Posiciones

Las Deudas perpetuas tienen papel a los cambios publicados e igualmente el 3 por 100, a pesar de haber subido 0,50. En general abunda el papel para todos los amortizables, excepto el "sin impuesto" que termina demandado. Explosivos quedan a 629 por 630. Alicante a 141 dinero y Nortes a 155

por 156. Petrolitos dinero a 29,50. Grindos papel a 200. Rif portador papel a 324.

Orientación

Algo incierta se presenta la del mercado en general. Hay poco dinero y ello basta para que todos los sectores se desenvuelvan con pesadez. Puede contribuir a ello la circunstancia de encontrarnos a fin de mes, y las noticias contradictorias de carácter político. Claro está que la uniformidad en las sesiones oficiales no es normal. Mil factores determinan en un momento dado la escasa contrapartida para el papel que va saliendo.

El desequilibrio entre la oferta y la demanda influye en las pequeñas oscilaciones que sufren los cursos; pero tal circunstancia no puede implicar una tendencia definida. Pese a la apatía de hoy el mercado está bien orientado y su mayor o menor movilidad siempre dependerá del volumen de órdenes de compra, en determinado momento, o de la afluencia de posiciones vendedoras. Estas elementales consideraciones justifican la euforia o la desgana, independientes de acontecimientos de orden político o social, que son los que más bruscamente modifican la situación bursátil.

B.

Bolsín del Banco España

Explosivos 632, 30; alza 642. Próximo 634, 33, 31, 30, 32, 31. Rif portador, 326, 25, 24. Alicante 141.

Bolsín de última hora

Explosivos 631 por 629. Rif 324 por 325.

BOLSA DE PARIS

(De nuestro corresponsal)

En medio de una crisis ministerial que se abrió en los comienzos y se auguraba más difícil de resolver que como fue en realidad, la Bolsa se mantuvo firme durante la semana, en lo que concierne a los valores franceses. Los internacionales sufrieron sacudidas. Desde luego, es normal que hagan contrapeso a los primeros en el mercado local. Cuando unos se afirman, los otros se aflojan. El volumen de capital en acción en la Bolsa, no es ilimitado, y cuando influye hacia un departamento, es porque parcialmente sale de otros. Además, los sucesos de Washington han vuelto a provocar temores acerca de la estabilidad del dólar, y éste se ha debilitado, arrastrando consigo muchos valores enuncidos en divisa americana.

Los índices bursátiles acusan cierta leve mejoría de una semana a otra, con muy pocas excepciones. Fueron como sigue (base 100: fines de 1933):

	Enero 18	Enero 25
Rentas	93,1	93,2
Bancos	76,2	75,5
Transportes	89,9	90,9
Minas de carbón	80,5	81,3
Industria metalúrgica	81,4	83,9
Productos químicos	103,7	104,4
Textiles	66,5	69,6
Petrolíferas	119	121
Minas metálicas	104,1	105,8
Minas de oro	132,1	134,3
Índice general	86,3	87,1

El mercado de cambios se vio agitado en lo relativo al dólar y, en repercusión de éste, a la libra esterlina. El voto aplastante emitido por la Cámara de Representantes de Washington, aun sobre el veto presidencial, ha alarmado a todo el mundo. Témesse una nueva medida inflacionista, y la especulación se apresura a sacar ventaja. El ambiente se puebla de rumores. Háblase de una nueva alza artificial en el precio de la plata y de la creación en Nueva York de un mercado libre del oro, lo cual puede hacer inestable el dólar. El Gobierno americano posee el fondo regulador del cambio el más fuerte del mundo; pero su funcionamiento es voluntario, y no entraría en juego si se adopta una política francamente inflacionista. El dólar comenzó por ceder en Londres, quizás a causa de movimientos de fondos relacionados con la balanza de pagos, ahora activa para Inglaterra respecto a los Estados Unidos, y al finalizar la semana, comenzó a vacilar, y por último cayó hasta unos céntimos abajo de 15 francos. Conforme a la paridad legal decretada por Mr. Roosevelt, al devaluar el dólar, el punto de salida de oro

hacia Francia es de 14,95, y el de entrada de 15,18.

Si el fondo de estabilización interviene, habrá sin duda movimientos de oro en Nueva York hacia París. Hasta estos momentos, el Banco de Francia no anuncia importantes entradas de metal.

La libra esterlina, al revés del dólar, se ha afirmado en París, y al cerrar el mercado oficial, se inscribió a 75,04, tipo que no había visto desde hace tiempo. Entre Bancos se hizo hasta 75,07. El fondo regulador británico se propone no dejar subir la divisa a más de 75 1-16, de suerte que no es probable que siga subiendo.

La peseta ha continuado invariable a 207,35.

El desenlace rápido de la crisis ministerial francesa puso fin a la tensión de los otros cambios, y el florín cierta a 10,295; el franco suizo a 4,931,25, y el belga a 2,50.

El mercado de rentas francesas cierra firme.

Se inscriben en alza:

El 3 por 100 perpetuo gana	0,20
El 4 por 100 1917 gana	0,15
El 4 por 100 1918 gana	0,20
El 5 por 100 1920 gana	0,20
El 4,50 por 100 1925 gana	0,10
El 4,50 por 100 1932, serie A, gana	0,05
El 4,50 por 100, 1932, serie B, gana	0,10



Banco Hispano-Colonial

BARCELONA

Fundado en 1876

Capital Pesetas 40.000.000,00
Reservas » 11.385.613,43

11 Agencias Urbanas :- 95 Sucursales
y Delegaciones

100000000000
000000

Las obligaciones del Tesoro de 1933 subieron 2 francos durante la semana. Los bonos siguieron firmes, casi sin alteración. Los fondos de Estado extranjeros estuvieron, por lo general, irregulares.

El exterior español se afirmó, cerrando a 210,50 y 212. El interior, invariable a 105 y 201.

El argentino de 6 por 100, cierra a 194 con cierta demanda. El Crédito argentino firme a 364. El Young se afirma un poco a 355.

Los bonos servios, están irregulares. La noticia de haberse convenido en una nueva moratoria parcial, entre los tenedores franceses y el Gobierno de Belgrado, ha contribuido al debilitamiento de otros valores.

Los Bancos franceses tuvieron una semana en general desfavorable. El de Francia se inscribe a 8850 contra 9000. El Crédit Lyonnais al 1680 contra 1683; el de París a 987 contra 992; el Comptoir National d'Escompte a 910 contra 930; la Société Générale, a 1004 contra 1008.

Los Bancos extranjeros han fluctuado bastante.

Unión et Phoenix, cierra a 2515 con pérdida de tres puntos.

El Francés del Río de la Plata gana 13 puntos, a 425. El Crédit Foncier Franco-Canadien, cierra a 3300 contra 3218. La Société Générale de Belgique, a 2025 contra 2040.

Las acciones de algunos ferrocarriles franceses se han afirmado ligeramente. Así el Midi pasa de 646 a 649; el Nord de 1008 a 1025. Los demás, por el contrario, retroceden: Est de 677 a 663; P. L. M. de 638 a 633; Orleans, de 808 a 806.

Los bonos, por el contrario, se afirman en lo general, aun cuando el alza es bastante leve. El máximo es de 6 puntos para los nuevos bonos del 5 por 100 del Nord.

De los ferrocarriles españoles, Alicante sigue invariable a 50 y 27. Andaluces tampoco varía en nada, lo mismo que las acciones del Norte y de Zaragoza.

Los bonos del Norte, primera serie, se afirmaron a 477 contra 473; segunda serie a 450 contra 437; los de tercera, cerraron a 490 contra 511. Los de Barcelona ganaron 8 puntos a 487; Asturias, segunda hipoteca, ganaron dos puntos a 450. Los demás bonos no tuvieron variación.

Tranvías de Buenos Aires, cerraron a 38 sin variación.

Barcelona Traction se afirmó pasando gradualmente de 203 a 211.

Wagons-Lits, a plazo, ganaron 0,50; las privilegiadas, al contado, cerraron a 42 contra 40,25.

Madrid de Gas, aflojó, haciéndose ordinarias a 49, en levisimo retroceso, y las preferentes se afirmaron a 347 contra 340. Gas y Electricidad de Lisboa cerró a plazo a 235 contra 224.

Los valores mineros se afirmaron bastante en lo general. Peñarroya gana 10 puntos a 240.

Río Tinto, ordinarias, a plazo, pasan de 1493 a 1502. Las ordinarias cierran al contado a 1491, después de haber subido hasta 1509.

Asturiana de Minas se inscribe en alza: acciones a 94,50; bonos a 680.

De Beers sigue el tono firme de los valores mineros preciosos, tan en demanda. Ordinarias cierran a 554 contra 530, preferentes a 1192 contra 1170.

L. L. L.

BOLSA DE BILBAO

	Precedente	28-1
ACCIONES		
Banco de Bilbao	1,110	1,145
B. Urquijo V	163	163
B. Vizcaya A	1,210	1,120
F. c. La Robla	372,50	372,50
Santander-Bilbao	150	150
F. c. Vascongado	17,50	17,50
Electra Viego	836	836
H. Española	176	176
H. Ibérica	760	767,50
U. E. Vizcaina	177	177
Chades	410	410
Setolazar, nom.	45	45
Rif, portador	375	375
Rif, nom.	298	298
Naviera Nervión	500	500
Sota y Aznar	410	420
Altos Hornos	81	81
Babcock Wilcox	1,19,90	1,19,90
Basconia	1,060	1,060
Duro Felguera	87	87
Euskalduna	27	27
S. Mediterráneo	277	277
Resinera	18	18
Explosivos	616	614
Norte	160	159
Alicante	140	142
Interior 4 %	177,50	177,50

Bilbao, 28.—La nota característica de la Bolsa de hoy, ha sido la incertidumbre, si bien los cambios se han hecho con pequeñas diferencias poco sensibles. Desde luego no ha habido la animación y firmeza de días anteriores. Este recelo puede achacarse a que la especulación parece fijarse sólo en los valores oro, como Chade, Rif, etc. La cotización del Banco de Bilbao serie B, ha de entenderse, naturalmente, después del desembolso de 250 pesetas por acción; pedido recientemente al Consejo de Administración de dicha entidad.

BOLSA DE BARCELONA

	Precedente	28-1
ACCIONES		
Tranvías Bar. ord.	27,75	27,75
"Metro"	18	18
Ferroc. Orense	183,75	183,75
Aguas Barna.	118,75	118,75
Catalana de Gas	430	430
Chade, A. B. C.	42	42
Hullera Española	36	36
Hispano Colonial	16	16
Crédito y Docks	276	276
Asland ordin.	37,15	37,15
Idem prefer.	29,60	29,60
Cros	30,75	30,75
Española de Petróleos	29,60	29,60
Hispano-Suiza	401	401
Indust. Agrícolas	430	430
Maquinista terres.	375	375
Tabacos Filipinas.	152	152
Rif, portador	158,75	158,75
Alicante	634,25	634,25
Explosivos	629,25	629,25
OBLIGACIONES		
Norte 3 % 1. ^a	50,75	50
— 2. ^a	45	45
— 3. ^a	52	52
— 4. ^a	52,50	52,50
— 5. ^a	52,50	52,50
— esp. 6 %	85	84,25
Valen. 5 1/2 %	79,50	79,50
Prior. Barna. 3 %	50	48
Pamplona 3 %	44,75	43,50
Asturias 3 % 1. ^a	43,25	43,25
— 2. ^a	45,25	45,25
— 3. ^a	48,50	48,50
Segovia 3 %	56	56
— 4 %	52,85	52,85
Córdoba-Sevilla 3 %	76	76
Ciudad Real-Badajoz 5 %	74,50	74,50
Alsasua 4 1/2 %	58	58
H.-Canfranc 3 %	45,15	45,15
M. Z. A. 3 % 1. ^a	45	44
— 2. ^a	64	64
— 3. ^a	65	65
— Ariza 5 1/2 %	52,25	52,25
— E. 4 1/2 %	42	40,50
— F. 5 %	62	62
— G. 6 %	82,10	80,75
— H. 5 1/2 %	69,50	68,50
Almansa, 4 %	50	48
Trastl. 6 % 1920	58,50	58,50
— 1922	167	167,50
Chade 6 %	167	167,50

Bolsín de Barcelona

28 de enero

Tranvías Barcelona, ord., 26,75; Chade, A. B. C., 497; Banco H. Colonial, 35,50; Rif port., 322,50; Alicante, 139,50; Norte, 154,25; Explosivos, 628,75.

Impresión de la Bolsa de Barcelona

Barcelona.—Sector contado: La característica de todos los corros ha sido de irregularidad, en general. El negocio, ha sido, a todas luces, insuficiente. En fondos públicos, sostenimiento de cambios en la mayoría de las operaciones. Sólo hubo liger-

sima mejora de un octavo. Ferrocarriles, completamente abandonados. Las transacciones se realizan a tipo sensiblemente inferior al de sus cambios precedentes.

El dinero, retraído. Las bajas oscilan entre medio duro y tres enteros y medio. Las obligaciones de Ferrocarriles, más afectadas por la baja, han sido las de Huesca y Almansa 4 por 100.

En Industriales, nada de particular, aunque afectados un poco por el malestar reinante.

En el sector especulativo, los ferrocarriles francamente en baja, aunque antes del cierre recuperan algo lo perdido. Sostienen cambios Rif y Explosivos que se han visto bastante solicitados. El resto encalmado y agenas sostenido.

BOLSA DE VALPARAISO

Bonos Gobierno: Obras públicas 7 por 100, 93; Internal Debt 7 por 100, 93.

Bonos Hipotecario: Banco Hip. de Chile 6 por 100 Bonos, 95; Caja de Crédito Hipotecario 6 por 100 Bonos, 95.

Bancos y Seguros: Banco de Chile, 280; Banco Español (Chile), 143; La Chilena Consolidada, 56; Cia. de Seg. La Española, 69; Cia. de Seguros La Comercial, 45.

Industriales: Cia. General de Electricidad Industrial, 55; Cia. de Gas de Santiago, 95; Cia. de Gas de Valparaíso, 81; Soc. Exp. de Tierra del Fuego, 321; Soc. Gan. Gente Grande, 120; Soc. Gan. Laguna Blanca, 312; Compañía Chilena de Tabacos, 123; Compañía Cervecerías Unidas, 100; Compañía Sud Americana de Vapores Ord., 25; Compañía Industrial, 106; Soc. Imp. y Lit. Universo, 100; Cia. Ref. de Azúcar de Viña del Mar, 125; Soc. Ind. del Aysen, 99; Cia. de Cemento "El Melón", 205; Cia. Chil. de Electricidad Ord. 8 por 100, 68.

Nitratos: Lautaro Nitrate Co., Ltd., 7 por 100 preferentes, 45.

Minas: Cia. Carbonífera e Industrial de Lota, 39; Patiño Mines and Enterprises Cons., 391; Cia. Min. y Agríc. Oploca de Bolivia, 170; Cia. Min. de Oruro, 106; Compañía Carb. y de Fund. Schwager, 51; Cia. Min. de Tocopilla, 113; Cia. Estañífera Cerro Grande, 22; Cia. Minera de Disputada de los Condes, 22.

Bolsa de Río Janeiro

Gobierno Federal 5 por 100, 720; ídem 5 por 100, 718; Obligaciones del Tesoro, 982; ídem 7 por 100 1930, 980; ídem 7 por 100, primera serie, 983; Estado de Minas Generales 9 por 100, 919; Docas de Santos, 226.

Bolsín de Valladolid

ACCIONES.—Banco Castellano (A y B), 145; Sociedad Industrial Castellana series A y B, 205; ídem C y D, 205; Colonia A. e I. del O., series A y B, 98; Electra Popular Vallisoletana, 145; Norte de Castilla, 115; La Cerámica, 50; Gambirinos, 65; Talleres de Gabilondo, 112; Sociedad Taurina, 145.

OBLIGACIONES.—Ayuntamiento emisión 901 amortizable 1951, 73; ídem del saneamiento, ídem 1957, 91; Diputación provincial 1920, 92; ídem ídem 1928, 91; Electra Popular Vallisoletana, 92.

Mercados y precios

NEW YORK

Algodón.—Marzo, 11.40 (11.37); mayo, 11.09 (11.07); julio, 10.80 (10.77); octubre, 10.33 (10.28).

Caucho.—Enero, (14.85); marzo, 15.01 (15.00); mayo, 15.10 (15.12); julio, 15.22 (15.22); septiembre, 15.25 (15.39).

Café Santos.—Marzo, (8.99); mayo, 9.03 (9.08); julio, (9.04).

Café Río.—Marzo, (5.30); mayo, 5.43 (5.48); julio, (5.62); septiembre, (5.69).

Azúcar Centrifugo Cuba, (3.33); marzo, 2.35 (2.37); mayo, 2.39 (2.38); julio, 2.41 (2.40); septiembre, 2.43 (2.42).

ALEJANDRIA

Algodón Sakels.—Marzo, 15.44 (15.37); mayo, 15.03 (14.91); julio, 14.73 (14.61); noviembre, 14.30 (14.25).

Algodón Ashmouni.—Febrero, 12.85

(12.83); abril, 13.03 (12.98); junio, 12.75 (12.70); agosto, 12.56 (12.45); octubre, 11.78 (11.74); diciembre, 11.58 (11.54).

LIVERPOOL

Algodón Americano.—Enero, 5.96 (5.97); marzo, 5.91 (5.92); mayo, 5.84 (5.85); julio, 5.77 (5.77); octubre, 5.54 (5.56).

Algodón Egipcio.—Enero, 9.48 (9.40); marzo, 9.06 (9.03); mayo, 8.76 (8.74); julio, 8.52 (8.49); octubre, 8.42 (8.39).

Algodón Alto Egipto.—Enero, 7.17 (7.16); marzo, 7.19 (7.18); mayo, 7.20 (7.19); julio, 7.15 (7.16); octubre, 6.86 (6.87).

ROTTERDAM

Trigo.—Enero, 5.20 (5.225); marzo, 5.10 (5.125); mayo, 5.05 (5.075); julio, 5.05 (5.05).

EL HAVRE

Algodón.—Enero, 240.50; febrero, 240.50; marzo, 243; abril, 242.50; mayo, 245.50; junio, 245; julio, 246; agosto, 245; septiembre, 241.50; octubre, 238.50; noviembre, 236; diciembre, 236.

Café.—Enero, 117.50; febrero, 117.50; febrero, 117.50; marzo, 120.50; abril, 121.25; mayo, 123.50; junio, 124.50; julio, 128; agosto, 128.75; septiembre, 130.75; octubre, 131.25; noviembre, 134; diciembre, 133.50.

CAMBIOS DE LA PESETA FACILITADOS POR EL CENTRO DE CONTRATACION

	precedente	28-1
Libras esterlinas	36.27	36.25
Francos franceses	48.40	48.40
Dólares	7.80	7.80
Liras	59.20	59.20
Reichsmarks	2.95	2.96
Francos suizos	288.89	288.86
Belgas	124	124
Florines	4.99	4.99
Escudos	32.80	32.80
Pesos argentinos m.	80.70	80.70
Coronas checoslovacas	50.70	50.70
Coronas suecas	1.87	1.87
Coronas danesas	1.62	1.62

BOLSA DE ZURICH

	Precedente	28-1
Chade serie A-B-C	940	940
Idem id. D	188.50	188
Idem id. E	185	184
Chade Bonos Nuevos	44	48.10
Acciones sevillanas	172	170
Donau Save Adria	82.50	83
Italo-Argentina	127	126.50
Elektrol	415	418
Motor Columbus	153	156
I. G. Chemie	440	440
Brown Boveri	88	89
Crédito Suizo	874	874
Société de Banque Suisse	828	828
Nestlé Anglo Swiss Cond Milk	799	799
Lonza Usnes Electr. et Chimique	74	74

BOLSA DE MILAN

	Precedente	28-1
Navig. Gen. (Rubattino)	62	62
S. N. I. A. Viscosa	86.1	86.1
Miniere Montecatini	185.75	185.75
F. I. A. T.	356	356
Adriatica	1.3	1.3
Edison	251	251
Soc. Idro-Elett. Pien (S. I. P.)	49	49
Elektrica Valdarno	147.25	147.25
3 1/2 0/0 Conversione	240	240
Terni	67.95	67.95
Banca d'Italia	1.460	1.460

BOLSA DE BRUSELAS

	Precedente	28-1
Chade A-B-C	8.925	8.925
Sofina ordinario	10.975	10.975
Barcelona Traction	393.75	393.75
Brizilian Traction	303.75	303.75
Banque de Bruxelles	1.080	1.080
Idem Belge pour l'Etranger	615	615
Antertrical Confina	170	170
Inglenor Athus	250	250
Priv. Unión Minière	3.095	3.095
Cap. Unión Minière	2.870	2.870
M. Z. A.	675	675
Madrileña de Tranvías	1.940	1.940
Norte de España	645	645
Gaz de Lisbonne	443.75	443.75
Heliópolis	1.890	1.890
Sidra privilegiée	485	485
Sidra ordinario	475	475
Asturienne des Mines	165	165
Katanga Priv.	81.350	81.350
Idem ord.	81.500	81.500

BOLSA DE PARIS

	Precedente	28-1
ACCIONES		
Banque de France	8.990	8.990
Banque de Paris et Pays Bas	988	988
Banque de l'Union Parisienne	452	452
Crédit Lyonnais	1.698	1.698
Comptoir d'Escompte	924	924
Crédit Commercial de France	579	579
Société Générale	1.006	1.006
Société Générale d'Electricité	1.296	1.296
Industrie Electrique	30	30
Electricité de la Seine	361.50	361.50
Energie Elect. du Littoral	712	712
Energie Elect. du Nord France	480	480
Electricité de Paris	729	729
Electricité et Gaz du Nord	48	48
Electr. Loire et Centre	225	225
Energie Industrielle	107	107
P. L. M.	880	880
Midi	476	476
Orléans	868	868
Nord	1.020	1.020
Wagons-Lits	42	42
Peñarroya	248	248
Rio Tinto	1.325	1.325
Asturienne des Mines	87	87
The Lautaro Nitrate Co.	26	26
Establissemens Kulman	583	583
Suez Nouveau	18.300	18.300
Saint Fobain	1.675	1.675
Portugaise de Tabas	293	293
Royal Dutch	24.300	24.300
De Beers	566	566
Sele du Tubize	12.50	12.50
Unión et Paénix Espagnol	2.515	2.515
Force Motrice de la Truysère	487	487

FONS D'EDAT

Rentes Françaises 3 % perpetuel	71.15
Idem id. 4 % 1917	74.00
Idem id. 4 % 1918	73.15
Idem id. 5 % 1920	102.75
Idem id. 4 % 1925	90.75
Idem id. 4 1/2 % 1932 A.	79.42
Idem id. 4 1/2 % 1934 B.	81.05
Crédit Nat. Bonos 5 % 1919	516
Idem id. 5 % 1920	498
Idem id. 5 % 1932	514
Rentes Emprun. Maroc 5 % 1918	410
Cédulas Argentinas	518
Rentes Españolas Espagne int.	410
Idem idem id. ext. 4 %	214

ACTIONS ESPAGNOLES

Chemins de Fer Andalous	42
Cie. Madrileña de Gaz	51.50
Cie. de Lisboa Gaz, Electricité	237
Tramways de Buenos Aires	42
Match et Tabacco	288.50
Tabacs du Portugal	219
Cie Tabac. Filipinas	4.220

OBLIGATIONS ESPAGNOLES

Est. Espagne 3 % pér. hypoth.	477
Nord Espagne 3 % Oblig. 500 F re. hyp.	477
Idem id. 3 % hyp.	470
Idem id. 3 % hyp.	470
Idem id. 3 % hyp.	470
Idem id. 3 % hyp.	470
Nord de l'Espagne Pampelune 3 %	450
Barcelona Prior 3 %	447
Asturias 3 % pér. hypoth.	447
Idem id. 3 % hypoth.	450
Idem id. 3 % hypoth.	450
Segovia-Medina 3 %	450
Lérida-Reus-Tarragona	450
Badajoz 3 %	450
Córdoba a Sevilla 3 %	450
Saragose 3 % pér. hypoteque	418
Idem id. 3 % hipoteque	667
Idem id. 3 % hipoteque	629
Tánger a Fes 3 1/2 %	361

BOLSA DE NUEVA YORK

	Precedente	28-1
General Motors	56 1/2	56 1/2
U. S. Steels	48 1/2	48 1/2
Electric. Bondshare	18.75	18.75
Radio Corporation	13 1/2	13 1/2
General Electric	38 1/2	38 1/2
Canadian Pacific	11.75	11.75
Baltimore & Ohio	18 1/2	18 1/2
Allied Chemical	163.50	163.50
Royal Dutch	43	43
American Teleg. & Telephon	160.75	160.75
Consolidated Gas N. Y.	88.50	88.50
Standard Oil N. Y.	55.75	55.75
Pennsylvania Railroad	35	35
Anaconda Cooper	31	31
Nat. City Bank	38.50	38.50
Inter. Teleg. & Teleph.	17.50	17.50

CAMBIOS DE NUEVA YORK

	28-1	Precedente
Madrid	13.82	13.82
Paris	6.6725	6.6887
Londres	5.0025	4.9975
Milano	8.10	8.10
Zurich	32.86	32.88
Berlin	40.72	40.67
Amsterdam	68.65	68.56

BOLSA DE LONDRES

	Precedente	28-1
ACCIONES		
Chade shares	11.50	11.50
Barcelona Traction ord.	13.50	13.50
Brazilian Traction	11 1/2	11 1/2
Hidro Electricas securities ord.	6	6
Mexican Ligth and power ord.	2	2
Mexican Ligth and power pref.	4.50	4.50
Sidra ord.	3 1/2	3 1/2
Primitiva Gaz of Baires	14.75	14.75
Electrical Musical Industries	27.50	27.50
Sofina	19 1/2	19 1/2
OBLIGACIONES		
Empréstito de Guerra 5 %	106 1/2	106 1/2
Consolidado inglés a 1 1/2 %	86 1/2	86 1/2
Argentina 4 % Rescisión	39.75	39.75
5 1/2 % Barcelona Traction	64	64
United Kingdom and Argentine. 1933 Convention Trust cert.	79.50	79.50
C. 3 %	79.50	79.50
Mexican Tramway ord.	1 1/2	1 1/2
Whitehall Electric Investments	25	25
Lautaro Nitrate 7 % prfe.	6.75	6.75
Midlan Bank	33.50	33.50
Armstrong Whitworth ord.	8.70	8.70
Armstrong Whitworth 4 % debent	102.50	102.50
City of Lond. Electr. Ligth. ord.	38.75	38.75
City of Lond. Electr. Ligth 6% p.	32.25	32.25
Imperial Chemical ord.	37.75	37.75
Imperia Chemica deferent	9	9
Imperial Chemical 7 % prfe.	33 1/2	33 1/2
East Rand Consolidated	13 1/2	13 1/2
East Rand Prop Mines	62.25	62.25
Union Corporation	87 1/2	87 1/2
Consolidated Main Reef	43 1/2	43 1/2
Crown Mines	14	14

BOLSA DE BERLIN

	Precedente	28-1
ACCIONES		
Chade A-B-C	289	289
Gesfurel	129 1/2	129 1/2
A. E. G.	87.25	87.25
I. G. Farben	151 1/2	151 1/2
Harpener Bergbau	109.25	109.25
Deutsche Bank & Diskontoges.	86	86
Dresdener Bank	86.50	86.50
Banco del Imp. Alemán (Reichsbank)	183	183
H. A. P. A. G.	16 1/2	16 1/2
Siemens Halske	176	176
Siemens Schuckert	129	129
Rheinische Braunkohle	218.50	218.50
Bemberg	103 1/2	103 1/2
Elektr. Litcha. & Kraft	130.75	130.75
Berliner Kraft und Licht A. G.	138 1/2	138 1/2
Continental Gummiwerke	155.50	155.50

CAMBIOS DE LONDRES

	Precedente	28-1
Madrid	86.17	86.17
Paris	74.95	74.95
Nueva York	6.0055	6.0055
Amsterdam	7.29	7.29
Bruselas	28.322	28.322
Milán	62.16	62.16
Copenhague	22.40	22.40
Oslo	19.903	19.903
Zurich	15.217	15.217
Berlin	12.29	12.29
Estocolmo	19.895	19.895
Buenos Aires	18.05	18.05
Río de Janeiro	2.75	2.75
Helsingfors	2.75	2.75
Viena	26.87	26.87
Bucarest	678	678
Constantinopla	617	617
Praga	119.87	119.87
Canadá	4.9825	4.9825
Uruguay	23.25	23.25
Venezuela	18.60	18.60

**CORAS OFICIALES
DE CONTRATA
CION**

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 dividendos.

EFFECTOS PÚBLICOS ESPAÑOLES

Vencimien- to de los cupones	Clase de Valor	Prece- dente	28-1	Vencimien- to de los cupones	Clase de Valor	Prece- dente	28-1	Vencimien- to de los cupones	Clase de Valor	Prece- dente	28-1
T 1-4-36	4 por 100 interior			" D de 10.000.....	98,70	98,50		T 1-4-36	Bonos Tesorería 4 por 100 de la Cías. de Ferrocarriles		
Serie F de 50.000.....	79,50	79,45		" C de 4.000.....	98,50	98,50		Serie A de 500.....	105,10		
" E de 25.000.....	79,50	79,45		" B de 2.000.....	98,50	98,50		" B de 2.500.....			
" D de 12.000.....	79,50	79,45		" A de 400.....	98,50	98,50		" C de 500.....			
" C de 5.000.....	79,50	79,45						Obligaciones Plan Nacional Cultura			
" B de 2.500.....	79,50	79,45						Serie A de 5.000.....			
" A de 500.....	79,50	79,45						T 1-4-36	Obligaciones Ciudad Universita- ria, 5 por 100		
G y H de 100 y 200.....	77,25	77,50						Serie A de 500.....	102,80		
En diferentes series.....	74,50							" B de 5.000.....	102,80		
T 1-4-36	4 por 100 exterior							Obligaciones Canales Loxo- ya 5 por 100			
Serie F de 24.000.....	97,75							T 1-4-36	De 500 pesetas.....	102,75	102,75
" E de 12.000.....	97,75	97,80						AYUNTAMIENTO DE MA- DRID			
" D de 6.000.....	97,75	97,80						A 1-1-37	Empréstito de 1868, 3 %.....	116	116
" C de 4.000.....	97,75	97,80						T 1-4-36	Expropiaciones interior, 1909, 5 %.	98	
" B de 2.000.....	97,75	97,80						T 1-4-36	Villa de Madrid, 1914, 5 %.....	83	83,25
" A de 1.000.....	97,75	97,80						T 1-4-36	Idem id., 1918, 5 %.....	88	88
G y H de 100 y 200.....	94							T 1-4-36	Mejoras Urbanas 1923, 5,50 %.....	98	98
En diferentes series.....	98,40							T 1-4-36	Subsuelo, 1927, 5,50 %.....	95	95
T 1-4-36	4 por 100 amortizable							T 1-4-36	Villa de Madrid, 1929, 5 %.....	87	87,50
Serie E de 25.000.....	87,75							T 1-4-36	Idem id., 1931, libre, A.....	98	98
" D de 12.500.....	87,75							T 1-4-36	Ensanche, 1931, 5,50 libre, A.....	98	98
" C de 5.000.....	87,75										
" B de 2.500.....	87,75										
" A de 500.....	87,75										
En diferentes series.....	98										
T 1-4-36	5 por 100 amortizable, 1926, libre										
Serie F de 50.000.....	108										
" E de 25.000.....	101,50										
" D de 12.500.....	101,50										
" C de 5.000.....	101,75										
" B de 2.500.....	101,75										
" A de 500.....	101,75	101,75									
En diferentes series.....	102										
T 1-4-36	5 por 100 amortizable, 1927 libre										
Serie F de 50.000.....	101,90	102									
" E de 25.000.....	101,90	102									
" D de 12.500.....	101,90	102									
" C de 5.000.....	101,90	102									
" B de 2.500.....	101,90	102									
" A de 500.....	101,90	102									
En diferentes series.....	102,70										
T 15-2-36	5 por 100 amortizable, 1927, con impuestos										
Serie F de 50.000.....	99										
" E de 25.000.....	99										
" D de 12.500.....	99										
" C de 5.000.....	99	98,75									
" B de 2.500.....	99	98,75									
" A de 500.....	99	98,75									
En diferentes series.....	98,75										
T 1-4-36	5 por 100 amortizable, 1928, libre										
Serie H de 250.000.....	88,25										
" G de 100.000.....	88,25										
Serie F de 50.000.....	88,25										
" E de 25.000.....	88,25	88,75									
" D de 12.500.....	88,25	88,75									
" C de 5.000.....	88,25										
" B de 2.500.....	88,25										
" A de 500.....	88,25	88,75									
En diferentes series.....	84,25										
T 1-4-36	4 por 100 amortizable, 1928, libre										
Serie H de 200.000.....	98,50										
" G de 80.000.....	98										
" F de 40.000.....	98										
" E de 20.000.....	98										

VALORES DE SOCIEDADES NACIONALES

ÚLTIMOS DIVIDENDOS	ACCIONES	Prece- dente	28-1	ÚLTIMOS DIVIDENDOS	ACCIONES	Prece- dente	28-1
Acta. Fecha Compl. Fecha				Acta. Fecha Compl. Fecha			
	BANCOS						
— — — — —	Crédito Industrial.....	570,50		— — — — —	Idem id. Cédulas.....	6	6
4,00 15-1-35 4,00 15-6-35 500 40	Crédito Local de España.....	90		— — — — —	Idem id. décimas Bonos.....	102,50	
50,00 5-7-35 75,00 4-1-36 500 —	Banco de España.....	595	528	19,75 2-1-35 19,75 1-7-35 500 —	Cooperativa Electra, A y B.....	164	164
— — — — —	Exterior de España.....	312		— — — — —	Acumulador Tudor.....	107	
28,35 2-1-36 18,35 4-5-35 500 —	Hipotecario.....	895		— — — — —	Fuerzas M. Valle Leorín.....	71	
— — — — —	Central.....	85	84	15,00 1-10-35 20,00 1-4-35 500 —	Hidroeléctrica Española.....	177	177
11,81 1-6-35 11,81 1-12-35 250 —	Español de Crédito.....	248		7,96 20-12-35 9,63 3-6-35 100 —	Chade A, B y C.....	415	
90,00 1-7-35 15,00 2-1-35 500 —	Hispano Americano.....	190		7,96 20-12-35 9,63 3-6-35 100 —	Idem D (1).....	875	
— — — — —	López Quesada.....	200		39,80 20-12-35 48,16 3-6-35 500 —	Idem E (1).....	878	
0,47 20-9-34 — — — — —	Previsores Porvenir.....	77		— — — — —	Hispano Marroquí de G y H.....	120	
0,94 20-9-34 — — — — —	Idem id.....	75		— — — — —	Mengemot.....	147	143,50
	ELECTRICIDAD Y GAS						
— — — — —	Canalización y F. Guadalquivir.....	107,25	111				

ULTIMOS DIVIDENDOS
Acta Fecha Compl. Fecha

17,87	1-1-35	15,38	1-7-35
-------	--------	-------	--------

ACCIONES

500	Salto Alberche, ord.	62
500	Idem id., fundador.	104,50
500	Sevillana Electricidad	90
500	Standard Eléctrica, 7 por 100	97
500	Unión Eléctrica Madrileña	110
500	Idem id.	113,75

TELEFONOS

13,59	varias	7,86	1-12-35	500	Telefónica, preferentes	113,50
13,50	1-7-35	13,49	2-1-36	500	Idem, ordinarias	125

MINERAS

6,00	16-12-35	5,00	5-6-35	50	Minas Rif, portador	376
6,00	16-12-35	5,00	5-6-35	50	Idem id., nominativas	322
5,09	15-7-32	—	—	500	Duro Felguera	87
—	—	8,05	26-3-35	425	Los Guindos	159

MONOPOLIOS

10,00	10-7-35	25,00	10-1-35	500	Arrendataria de Fósforos	156
12,50	1-7-35	12,50	2-1-36	500	Petróleos, B	149,75
13,00	8-7-35	32,50	7-1-36	500	Tabacos	243

PESCA Y CONSTRUCCION NAVAL

10,00	2-1-32	15,00	1-7-32	500	Construcción Naval, blancas	27
—	—	20,00	15-6-33	500	Transmediterránea	—

SEGUROS

—	—	40,00	1-7-34	500	La Mundial	—
10,00	2-1-36	25,00	1-6-35	500	Unión y Fénix Español	644

TRANSPORTES

—	—	10,00	1-6-29	500	Andaluces	12,25
—	—	40,00	1-2-33	475	Langreo en Asturias	200
—	—	10,00	1-8-35	475	M. Z. A.	144
13,20	1-10-35	17,73	1-4-35	500	Metropolitano	137
—	—	10,00	1-8-35	475	Norte de España	155
15,80	23-5-35	15,80	2-12-35	500	Madrileña de Tranvías	107

VARIAS

17,63	1-10-35	17,55	1-5-35	500	Aguas Pot. y M. de Valencia	350
—	—	50,00	2-1-35	500	El Aguila (cervezas)	350
10,37	10-8-34	18,10	10-11-34	500	Unión Alcohólica Española	39,50
18,27	10-7-34	18,10	10-11-34	500	Idem id. Acc. Cap. amortizado	100
4,65	10-7-34	4,32	10-11-34	—	Almacenes Rodríguez	65
10,00	10-7-34	—	—	500	Altos Hornos	81
—	—	10,79	12-7-34	500	Azucarera de España, ord.	85
—	—	7,75	12-7-34	—	Idem id., céd. beneficiaria	30
10,00	12-1-34	21,75	8-6-34	500	Ebro, Azúcares y Alcoholes	182
1,50	1-7-34	—	—	50	Española de Petróleos	29,50
—	—	—	—	—	Idem id., partes fundador	27,75
—	—	11,00	24-12-35	10	Explosivos	631
—	—	—	—	—	Firestone Hispania	628
9,00	1-10-35	11,25	1-4-34	500	Urbanizadora Metropolitana	850
1,00	17-7-34	—	—	500	Perfumería Gal	113,25
—	—	—	—	500	Valenciana de Cementos	106

OBLIGACIONES

CUPON Vencimiento Nomi-
Bruto Neto de los cupones nal Interés

6,00	—	T	1-4-36	500	4	Cooperativa Electra, 1914	36
6,00	—	T	1-4-36	500	4	Idem id. Chamberl	49,50
11,25	11,25	S	1-7-36	500	4,50	Electra del Lima, A.	100
11,25	11,25	S	1-7-36	500	4,50	Idem id., B	86,50
11,25	11,25	S	1-7-36	500	4,50	Idem id., C	85,50
13,00	13,00	T	1-4-36	500	6	Construcciones Elec. Mecánicas	96
7,50	—	T	1-4-36	500	6	F. M. Valle de Lecrin, 1.ª hip.	98,50
7,50	7,50	T	1-4-36	500	6	Idem id., segunda idem, B.	100,50
7,50	7,50	T	1-4-36	500	6	Idem id., tercera idem	100
15,00	15,00	S	1-2-36	500	6	Gas Madrid	108,50
13,75	13,75	S	1-4-36	500	5,50	Idem id., simples	105
11,25	11,25	S	1-7-36	500	5	H. Santillana, 1.ª S., 1906	98,60
11,25	11,25	S	1-7-36	500	5	Idem id., segunda S., 1917	98
7,50	7,50	T	1-4-36	500	6	Hidráulica Segura	103
13,00	13,00	S	1-7-36	500	6	Hidroeléctrica Chorro, A.	97,50
13,00	13,00	S	1-7-36	500	6	Idem id., B	96,50
13,00	13,00	S	1-7-36	500	6	Idem id., C	98,50
13,00	13,00	S	1-7-36	500	6	Idem id., D	101
10,65	10,65	S	1-7-36	500	5	Hidroeléctrica Española, primera	100
10,65	10,65	S	1-7-36	500	5	Idem id., A	101
10,65	10,65	S	1-7-36	500	5	Idem id., B	101,75
10,65	10,65	S	1-7-36	500	5	Idem id., C	101
10,65	10,65	S	1-7-36	500	5	Idem id., D	101,75
13,75	13,75	S	15-3-36	500	5,50	Idem id., E	101,50
7,50	6,99	T	1-4-36	500	6	Chade, 6 por 100	107
6,87	—	T	1-4-36	500	5,50	Idem, 5,50 por 100	105,25
6,25	5,64	T	1-4-36	500	5	Mediodía de Madrid	97
11,50	—	S	1-7-36	500	5	Mengemor	108,50
7,50	7,50	T	1-4-36	500	6	Riegos de Levante, 1934	102,60
7,50	7,50	T	1-4-36	500	6	Salto del Alberche, 1930	103,50
7,50	7,50	T	1-4-36	500	6	Idem id., 1931	103,50
16,25	16,25	S	1-7-36	500	6,50	Salto del Duero	104
11,25	11,25	S	1-7-36	500	5	Sevillana de Electricidad, 4.ª	92,75
11,25	11,25	S	1-4-36	500	5	Idem id., quinta	95,85
13,537	13,537	S	1-7-36	500	6	Idem id., septima	100,85
13,537	13,537	S	1-4-36	500	6	Idem id., octava	104
7,50	7,406	T	1-4-36	500	6	Idem id., novena	102,75
7,50	—	T	1-4-36	500	6	Idem id., décima	104
12,50	12,50	S	1-7-36	500	5	Unión Eléctrica Madrileña, 1912	101
15,00	15,00	S	1-3-36	500	6	Idem id., 1923	108,60
15,00	15,00	S	1-3-36	500	6	Idem id., 1926	108,60
15,00	15,00	S	1-2-36	500	6	Idem id., 1930	107
15,00	15,00	S	15-7-36	500	6	Idem id., 1934	106,60

ELECTRICIDAD Y GAS

36	Cooperativa Electra, 1914
49,50	Idem id. Chamberl
100	Electra del Lima, A.
86,50	Idem id., B
85,50	Idem id., C
96	Construcciones Elec. Mecánicas
98,50	F. M. Valle de Lecrin, 1.ª hip.
100,50	Idem id., segunda idem, B.
100	Idem id., tercera idem
108,50	Gas Madrid
105	Idem id., simples
98,60	H. Santillana, 1.ª S., 1906
98	Idem id., segunda S., 1917
103	Hidráulica Segura
97,50	Hidroeléctrica Chorro, A.
96,50	Idem id., B
98,50	Idem id., C
101	Idem id., D
100	Hidroeléctrica Española, primera
101	Idem id., A
101,75	Idem id., B
101	Idem id., C
101,75	Idem id., D
101,50	Idem id., E
107	Chade, 6 por 100
105,25	Idem, 5,50 por 100
97	Mediodía de Madrid
108,50	Mengemor
102,60	Riegos de Levante, 1934
103,50	Salto del Alberche, 1930
103,50	Idem id., 1931
104	Salto del Duero
92,75	Sevillana de Electricidad, 4.ª
95,85	Idem id., quinta
100,85	Idem id., septima
104	Idem id., octava
102,75	Idem id., novena
104	Idem id., décima
101	Unión Eléctrica Madrileña, 1912
108,60	Idem id., 1923
108,60	Idem id., 1926
107	Idem id., 1930
106,60	Idem id., 1934

TELEFONOS

102,80	Telefónica
--------	------------

CUPON Vencimiento Nomi-
Bruto Neto de los cupones nal Interés

15,00	13,537	S	30-6-36	500	6	Idem id., B	102,50
15,00	13,537	T	1-4-36	500	6	Idem id., C. Bonos	104,60
15,00	15,00	T	1-4-36	500	6	Idem id., 1932	106
15,00	15,00	S	1-7-33	500	6	Fábrica de Mieres	88
12,50	—	S	1-7-36	500	5	Duro Felguera, 1906	87
12,50	—	S	1-7-36	500	5	Idem id., 1928	82,50
15,00	—	S	1-1-36	500	6	Ponferrada	80,60

OBLIGACIONES

MINERAS

102,50	Idem id., B
104,60	Idem id., C. Bonos
106	Idem id., 1932
88	Fábrica de Mieres
87	Duro Felguera, 1906
82,50	Idem id., 1928
80,60	Ponferrada

NAVIERAS Y CONSTRUCCION NAVAL

40	Construcción Naval, 1920
92,75	Idem id., 1924
78	Idem id., 1932
30	Bonos Construcción, 1.ª serie
96	Idem id., segunda idem
100	Transmediterránea, bonos
80	Trasatlántica, 1910
16	Idem, 1920
—	Idem, 1922

TRANSPORTES

51	Norte nac., primera serie
46,25	Idem nac., segunda serie
53	Idem nac., tercera serie
53	Idem nac., cuarta serie
53	Idem nac., quinta serie
53,25	Almansa, Valencia y Tarragona
46	Asturias, Galicia y León, 1.ª hip.
47	Idem id. id., segunda hip.
47,50	Idem id. id., tercera hip.
79,25	Especiales Alar-Santander
289	Esp. Almansa, Valencia, Tarragona
67	Esp. Barna. Alsasua, S. J. Abdsas.
60	E. Huesca a Francia por Canfranc.
84,50	Especiales Norte
11,75	Especiales Pamplona, nac.
79	Especiales Tudela, Bilbao
84,50	Lérida, Reus, Tarragona, nac.
54,50	Prioridad Barcelona, nac.
44,50	Segovia a Medina, nac.
39	Tudela a Bilbao, segunda serie
60	Valencia Utiel, nac.
73,50	Valencianas Norte
57,50	Villalba a Segovia
214,50	M. Z. A., primera hipoteca
87,75	Idem, segunda idem
69	Idem, serie A
50,50	Idem, serie B
46,50	Idem, serie C
45,50	Idem, serie D
51	Idem, serie E
62	Idem, serie F
80,75	Idem, serie G
71	Idem, serie H
78,75	Idem, serie I
2,3	Idem, serie J
224	Córdoba a Sevilla
78,50	Ciudad Real-Badajoz
6,50	Andaluces. Córdoba a Málaga
65,50	Idem, primera serie, variable
9,85	Idem, primera serie, interés fijo
650	Idem, segunda serie, variable
16,50	Idem, segunda serie, interés fijo
12	Idem, emisión 1907
12,75	Idem Bobadilla-Algeciras, 1920
92	Auxiliar Ferrocarriles, 1.ª serie
94,75	Idem id., segunda serie
74,50	Central de Aragón
74,50	Idem Camineal a Zaragoza
39	Oeste de España
95,50	Idem id. Medina a Salamanca
98,50	Metropolitano, serie A
98,25	Idem, serie B
102,50	Idem, serie C
86,75	Peñarroya y Puertollano
100,50	Ferrocarriles Secundarios
90	Madrileña Tranvías
102,75	Idem id.
94	Este de Madrid, B.
92	Idem id., C
9,50	Idem id., D

INDUSTRIAS VARIAS

86	Azucarera de Adra
80,50	Azucarera España, no estamp.
84	Idem id., estamp., 1912
76	Idem id., estamp., 1931
130	Idem id., 1925
100,50	Idem id., Bonos Tesorería
67,50	Idem id., Bonos Int. pref.
94,25	Española de Petróleos

VALORES DE SOCIEDADES EXTRANJERAS

ÚLTIMOS DIVIDENDOS

—	—	3,401	25-8-34	100	—	Banco Español Rio de la Plata	72	72
---	---	-------	---------	-----	---	-------------------------------	----	----

CUPÓN

Bruto Neto de los cupones

15,00	13,43	S	1-4-36	500	6	Banco Hipotecario Argentino	—
15,00	13,43	S	1-4-36	1.000	6	Idem id. id.	—
15,00	13,43	S	15-7-36	500	6	Asturiana de Minas, 1919	101,75
15,00	13,43	S	15-7-36	500	6	Idem id., 1920	99,50
15,00	13,43	S	15-2-36	500	6	Idem id., 1926	99,25

EL DIA POLITICO

EL MINISTRO DE HACIENDA CONFERENCIA ESTA MAÑANA CON EL JEFE DEL GOBIERNO

Esta noche se dará a la Prensa el manifiesto ministerial

A la una y media de la tarde acudió a la Presidencia el jefe del Gobierno. Momentos antes había llegado el ministro de Hacienda, señor Rico Avello, quien dijo a los periodistas que iba a informar al señor Portela de cuestiones de su departamento.

El presidente del Consejo conversó con los periodistas, diciéndoles que, después de asistir a los funerales del rey Jorge, había estado trabajando en el Ministerio de la Gobernación.

Se refirió después a la pregunta que ayer le hicieron los informadores relativa al partido de Cataluña, y dijo:

—Sin duda me expresé mal al decir que el partido centro estaba representado allí por la Lliga catalana. La Lliga catalana es un partido centro, pero hay también otros que tienen ese significado, y entre ellos figura Acción Catalana, con personalidades tan destacadas como los señores Nicolau D'Olivier, Haurado, y Martí Esteve. No quiero atribuir ninguna exclusividad en esta materia.

Le preguntó un periodista que cuándo haría público el manifiesto del Gobierno, y contestó:

—Esta noche lo tendrán ustedes, entre ocho y nueve. Se está poniendo, en limpio. Las cosas malas tienen que ser rápidas.

Finalmente, otro periodista le preguntó si había alguna noticia, y si había ultimado algo sobre las candidaturas de centro, y el presidente contestó:

—No hay nada, pero ya habrá para todos.

FUNERALES POR EL REY JORGE V DE INGLATERRA

En la iglesia protestante de la calle de Hermosilla, se ha celebrado esta mañana el servicio religioso en sufragio del rey Jorge V de Inglaterra, recientemente fallecido.

A las once de la mañana llegó el jefe del Estado, acompañado de sus ayudantes, el presidente del Consejo de ministros, señor Portela Valladares, el ministro de Hacienda, señor Rico Avello, gobernador civil, señor Morata, y alcalde de Madrid, señor Álvarez de Villamil.

El señor Alcalá Zamora revistió la Compañía del Regimiento número 31, que le rindió honores, y seguidamente penetró en la iglesia, a cuya puerta fue recibido por el embajador de Inglaterra, Mr. Chilton, el alto personal de la Embajada, y el Cuerpo diplomático en pleno, que asistió a estos actos de servicios religiosos.

Además de los embajadores y ministros plenipotenciarios, que vestían uniformes de gran gala, asistieron el alto personal del Ministerio de Estado, y otras representaciones españolas.

Los servicios religiosos que se efectuaron, fueron tres, y tuvieron lugar a las once, a las doce y a la una de la tarde.

SE PREPARAN NUEVOS TRATADOS COMERCIALES CON BELGICA Y PORTUGAL Y SE REVALORA EL NEGOCIADO CON ALEMANIA

Se ha hecho público que en esta semana llegará a Madrid la Delegación alemana para ultimar las negociaciones en curso en

tre España y Alemania, para llegar a un acuerdo comercial. La preside el doctor Wucher, quien ya presidió las negociaciones análogas celebradas en Berlín en 1934.

Parece que en el mes de febrero llegarán a Madrid las Delegaciones belga y portuguesa, para establecer Convenios comerciales con España.

EL MINISTRO DE LA GUERRA RECIBIO ENTRE OTRAS VISITAS AL GENERAL CABANELLAS (D. MIGUEL)

Poco antes de las once de la mañana salió del Palacio de Buenavista el ministro de la Guerra, con objeto de asistir a los funerales por el alma de Jorge V.

El general Molero, de regreso al Ministerio, recibió a los generales don Miguel Gabanellas, Burguete y Peña.

EL MINISTRO DE INSTRUCCION PUBLICA Y LOS CREDITOS NO INVERTIDOS DE 1932 Y 1933

El ministro de Instrucción Pública manifestó a los periodistas que llegados telegramas de alumnos del grado profesional de las Escuelas normales de Maestros del plan del 14, sobre colocación de este importante sector del Magisterio.

El señor Villalobos dijo que nadie conoce detalles de la orientación que ha de darse a los cursillos próximos, y son, por lo tanto, inexactas las informaciones periodísticas que se han publicado. Al resolver este problema, se tendrá en cuenta, en primer término, las conveniencias y necesidades de la enseñanza, y quedará bien garantizada ésta. Los intereses y derechos de los alumnos de todos los cursos del plan profesional serán respetados, y no se cerrará el porvenir a los maestros del plan del

14 que por su preparación merezcan la protección del Estado. Se armonizarán perfectamente todos estos aspectos, pues no son incompatibles, como se demostrará al publicarse el decreto, ninguna de estas facetas que planteó el Ministerio de Instrucción Pública, y a un sector del Magisterio el nuevo plan de estudios de las Escuelas normales.

Un informador dijo al ministro que acudían a las redacciones de los periódicos numerosas personas para indicar que aún no habían percibido el importe para pago de subvenciones por construcciones escolares, siendo así que en diciembre último se firmaron las oportunas órdenes.

El señor Villalobos contestó que precisamente el viernes próximo informará el Consejo de Estado el expediente para la concesión al Ministerio de Instrucción Pública de los créditos no invertidos de 1932 a 1935 del empréstito nacional de cultura. Inmediatamente que informe el Consejo de Estado, resolverá el Consejo de ministros y pasará a la Diputación permanente de las Cortes, donde es de esperar que tenga favorable acogida.

En el Ministerio de Instrucción Pública se reciben diariamente telegramas, cartas y comisiones diversas de Ayuntamientos e Institutos, pero no se pueden pagar estos compromisos mientras las cantidades procedentes del empréstito de cultura no se hayan puesto a disposición del Ministerio.

—¿Qué hay del conflicto escolar?—le preguntó un periodista?

El señor Villalobos dijo:

—Normalidad en todos los centros escolares. Algunas pequeñas algaradas, y nada más.

Un informador le hizo observar que en Madrid seguían suspendidas las clases, y que en varias otras Universidades se habían producido incidentes.

El señor Villalobos quitó importancia a estos actos, y añadió que todo se resolverá.

—Yo—dijo—siempre he sido enemigo de que la política se llevase a los claustros, y esta opinión, que mantuve antes, como ministro la mantengo también ahora.

Notas políticas

LA CANDIDATURA DE DERECHAS POR MADRID

En una de nuestras notas de ayer, en la que nos referíamos a la candidatura de derechas por Madrid, anunciábamos que ésta aún no se había ultimado, y que era muy probable sufriera alguna modificación, no en la proporcionalidad de los puestos, sino en los nombres que pudieran integrarla.

Aunque la noticia no la teníamos en firme, y por eso nos abstuvimos de darla a nuestros lectores, casi seguro se sabía que uno de los puestos sería adjudicado al señor Royo Villanova, en principio excluido de la que han formado las derechas por Valladolid.

Hasta ahora no se sabe si el señor Royo Villanova aceptará el puesto que se le ha ofrecido. De no ser así, los dos puestos reservados para los independientes serán ofrecidos a representantes de fuerzas económicas como en un principio se había pensado.

LA REUNION DE LOS SEÑORES GIL ROBLES, ALBA, MARTINEZ DE VELASCO Y MAURA

Nuevamente volvieron a reunirse en casa del señor Alba los jefes de las fuerzas de derecha que forman el frente antirrevolucionario. Pocas noticias se tuvieron de la reunión. Pero conforme fué avanzando la noche se fueron conociendo detalles de lo que en ella fué tratado.

De nuevo los reunidos examinaron el panorama electoral y acordaron los acaplamientos de las distintas candidaturas que han de luchar en algunas provincias. Quedó decidido que don Miguel Maura presentase su candidatura por Soria, y para ello el señor Gil Robles ofreció retirar el candidato cedista que figuraba en un primer acaplamiento.

Con respecto a la labor que están realizando algunos candidatos monárquicos en algunas provincias en que presentan candidatos cuando no tiene puestos en las del bloque, a veces en contra de la coalición de derechas, se acordó llamar la atención al señor Goicoechea para que evite la anomalía que esto representa.

Asimismo se examinó el propósito del Gobierno de presentar candidaturas abiertas allí donde no sea posible la unión con el bloque antirrevolucionario.

LA JUNTA CENTRAL DEL CENSO

Ayer se reunió en el Congreso, bajo la presidencia del presidente del Tribunal Supremo, la Junta Central del Censo electoral. Fueron aprobados algunos asuntos de trámite, acordándose asimismo mantener vigente la proposición relativa a la proclamación de candidatos, según determina el artículo 24 de la Ley Electoral, y comunicar este acuerdo a las Juntas municipales. También se acordó que los escrutinios generales se hagan en doce horas al principio para suspenderlo hasta el día siguiente en que se reanudaré sin interrupción ya, hasta finalizarlo.

LA FECHA DE LAS ELECCIONES

Durante la mañana de hoy ha corrido el rumor, que no hemos podido comprobar en ningún centro oficial, de que las elecciones no se verificarán en la fecha anunciada en la convocatoria, sino que ésta será diferida en dos semanas más, probablemente, corriéndose todas las fechas en este sentido.

ESPAÑA-S.A.

COMPANIA NACIONAL DE SEGUROS

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESIDENTE

EXCMO. SR. CONDE DE LIMPIAS

VICEPRESIDENTE

SR. D. JULIO COLLADO MARTIN

VOCALES:

Sr. D. Honorio Riesgo García, Sr. Don Laureano Rubio Rodríguez, Sr. D. José Chávarri, Sr. D. Jesús Huerta Peña y Sr. D. Ricardo Torres Reina

DIRECTOR GENERAL

Sr. D. Jesús Huerta Peña

BANQUEROS DEPOSITARIOS Y CUENTAS CORRIENTES:

Banco Central.—Banco de España.—Banco Hispano Americano.—Banco de Aragón.—Banco de Bilbao.—Banco Internacional de Industria y Comercio.

Capital social suscrito ... Ptas. 4.000.000
Capital desembolsado ... — 1.600.000

Domicilio social:

Avenida de Eduardo Dato núm. 8.—MADRID

(Autorizado por la Dirección General de Comercio, Industria y Seguros)

VENTAJAS que ofrecen sus pólizas

Libertad completa del asegurado respecto a residencia, viajes y ocupaciones. Absoluta indisputabilidad de la póliza cumplido el primer año.

Anticipos automáticos para el pago de las primas y anticipos en efectivo de elevado importe.

Derecho a la rehabilitación de la póliza (sin reconocimiento médico durante los seis meses siguientes al vencimiento impagado).

Derecho a la prolongación temporal del seguro por el capital íntegro, libre de pago de primas y sin exigir reconocimiento médico.

Altos valores de rescate y de seguro liberado.

La póliza cubre el riesgo de muerte de una manera absoluta, sin dejar de incluir los de GUERRA y SUICIDIO. Diferentes opciones para la liquidación del capital asegurado.

BONOS ANUALES DE CAPITAL ADICIONAL de un valor mínimo garantizado, cada uno de los cinco primeros, del 2,50 por 100 del capital, o sean 2.500 pesetas por cada 100.000 aseguradas.

Derecho durante toda la vigencia de la póliza a cambiar la clase del seguro por otra prima más elevada.

Posibilidad de utilizar los BONOS para la liberación anticipada del seguro y el pago del capital asegurado antes de su vencimiento.

LA CATALANA

COMPANIA DE SEGUROS CONTRA INCENDIOS

contra las explosiones de todas clases y la pérdida de alhileres, riesgos localivos, recuos y paralización de trabajo a causa de incendio

Domiciliada en BARCELONA, Paseo de Gracia, 2. Fundada en 1865. Inscrita en el Ministerio de Trabajo, Sanidad y Previsión

Capital suscrito: 5.000.000 de ptas.
Idem desembolsado: 2.000.000
Reserva estatutaria: 1.000.000

Situación y desarrollo de la Compañía

Años	Primas	Sinistros indemnizados	Reserva de 1935	Reservas por 1935
1873	289.840	32.361	88.080	64.132
1883	464.063	530.650	161.091	342.421
1893	918.442	298.680	306.147	634.448
1903	1.721.879	893.176	575.629	849.713
1913	3.409.774	1.342.549	1.255.929	1.449.053
1923	10.799.939	6.539.214	6.120.635	2.865.761
1935	23.586.999	12.683.950	8.418.320	7.702.817

Banco Sáinz

SUCESORES

de E. SAINZ E HIJOS

CAPITAL:

10.000.000 de pesetas

MADRID

Calle de Alcalá, número 12

Se ocupa de toda clase de

operaciones bancarias

y compra y venta de va-

lores de Bolsa en España

y el Extranjero

Apartado de Correos 163

Dirección Tel. y Telé.: BANSAINZ

SUSCRIPCIONES

MADRID Y PROVINCIAS

Trimestre. 18 pts.

Semestre. 36 "

Año. 72 "

EXTRANJERO

Unión Postal, 50 pts

Otros países 120 pts

NUM. SUMITO 15 CTS.

El Financiero

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

NUM 2.033

*

MARTES, 28 ENERO 1936

*

AÑO XXXVI

REDACCION
ADMINISTRACION
Y TALLERES

IBIZA, 11

MADRID

Teléfono 52032

Apartado 462

EXTRANJERO

NOTA DEL DIA

Las elecciones griegas

El triunfo de los venizelistas ha llamado poderosamente la atención, y es objeto de los más apasionados comentarios. Pero, ¿es posible que, proclamada la Monarquía en Grecia, hayan triunfado los liberales de Venizelos? Esta pregunta, seguida de las más fantásticas apreciaciones, corre de boca en boca, y es la verdadera actualidad internacional. A nosotros, no sólo nos parece lógico el hecho, sino perfectamente natural. Las Monarquías del tipo democrático prevalecen en nuestros días, y son las que, con las Repúblicas conservadoras, forman el dique de contención para los extremismos de la izquierda y de la derecha, los dos igualmente fatales para la vida de los pueblos, porque, exarcebadas las pasiones, la vida se desmenuza en una constante guerra civil, la paz se queda trunca, y la economía se destruye, privando al pueblo, al pueblo laborioso y consciente, que pide trabajo, de sus iniciativas y de su bienestar.

El resultado de las elecciones de Grecia supone una reconciliación política innegable, y ya se piensa en formar un Gobierno de concentración nacional. Según las últimas noticias recibidas, se han desarrollado estas elecciones en un ambiente de normalidad absoluta. Los venizelistas han ganado un total de ciento treinta y nueve puestos,

incluyendo en esta cifra los doce lugares obtenidos por candidatos republicanos. Este resultado, que podrá parecer paradójico a los que descontaban una victoria del ex-reyente general Condylis, es, en realidad, una consecuencia de la obra de pacificación emprendida por el monarca desde el momento en que se posesionó del trono. La generosa amnistía concedida por iniciativa del rey a los hombres más alejados de la monarquía, la llamada dirigida al patriotismo de todos los hombres políticos, cualquiera que fuese su ideología, ha tenido la virtud de serenar el ambiente político de Grecia hasta el extremo de lograr que unas elecciones, que se anunciaban como muy accidentadas, se hayan deslizado sin incidente desagradable alguno. Se da la especial circunstancia de que el equilibrio de la nueva Cámara quedará a cargo de los trece comunistas elegidos; en efecto, de los trescientos diputados de que se compone el Parlamento, los venizelistas reúnen ciento treinta y nueve; los antivenizelistas ciento cuarenta y ocho.

Por todo ello decimos al principio que no nos extraña lo ocurrido. Es la obra inteligente de un soberano que conoce la psicología del pueblo, y con él y para él quiere vivir.

ción del artículo 16 es otro asunto. Nadie ignora que antes de que interviniese la decisión del Consejo, existía una tensión inquietante de relaciones entre Roma y Londres, que hicieron que Inglaterra tomase precauciones para una defensa eventual de sus posiciones e intereses en el Mediterráneo. Que estas precauciones fuesen o no justificadas, constituyen un hecho puramente angloitaliano, sobre el cual Francia y las demás potencias no tenían por qué intervenir. Pero cuando el Consejo de Ginebra declaró a Italia en ruptura del pacto y decidió la aplicación del artículo 16, la asistencia mutua, tal como está prevista en el párrafo tercero de este artículo, debía producir sus efectos, sin que la existencia de una tensión particular entre Italia e Inglaterra pudiera constituir una objeción de principios al hecho de la aplicación de medidas tomadas en común en virtud del reglamento del pacto.

Rusia-Uruguay

En la discusión por el Consejo de la cuestión entre Uruguay y Rusia, se pasó al informe de una Comisión, presidida por el señor Titulescu, y de la que forman parte el señor Madariaga y el representante de Dinamarca. El presidente del Consejo, mister Bruce, intervino dos veces en la discusión para frenar a Litvinof.

Acuerdo sobre Danzing

Se ha llegado a un acuerdo en la cuestión de Danzig, aceptando el Senado de la ciudad los deseos del Consejo, y en cuanto a la cuestión del Uruguay y Rusia, que empezó algo agria, se resolvió de un modo tan ingenioso como inusitado. La referida resolución será única entre los documentos diplomáticos, pues declara que Litvinof está satisfecho con que Uruguay rehuse demostrar sus satisfacciones, aceptando ambas partes el fallo de la opinión pública internacional. Por tanto, se expresa la esperanza de que la ruptura sea temporal, y se invita a las partes a abstenerse de todo acto perjudicial a los intereses de la paz y a reanudar sus relaciones diplomáticas.

Noticias diversas

Yugoeslavia

Yugoeslavia y la entente balcánica
El presidente del Gobierno, Stoyadinovitch, ha defendido ante la Comisión de Estudios de Proyectos de Ley de Acuerdos internacionales cinco Convenios, que han sido concertados con Turquía, Rumania y Checoslovaquia, y cuya finalidad es consolidar las relaciones amistosas de Yugoslavia con los Estados, con los cuales está ya en buena armonía. El diputado Dimitrievitch ha expresado, con la satisfacción general, que el fundamento de la política exterior yugoeslava es la fidelidad al Pacto de la Sociedad de Naciones.

Francia

Comunismo

En el mensaje dirigido por Dimitroff, secretario general de los komintern, al partido comunista francés, con motivo de su congregación reciente, dice que el proletariado internacional aprecia en todo lo que vale los éxitos alcanzados por los comunistas franceses en su lucha contra el fascismo y la reacción.

El diario comunista "L'Humanité" hace público con cierto orgullo que el ministro de la Guerra, Fabry, ha tenido que "reco-

nocer" en la Cámara el martes pasado la existencia de células comunistas en el ejército francés.

Eupen Malmedy

Excitación entre los habitantes de los territorios de Eupen-Malmedy por la conducta del Gobierno belga

Siete habitantes detenidos por la gendarmería belga han dirigido un escrito de súplica al Rey de los belgas, firmado con excepción del alcalde, por todos los representantes del Municipio y de las distintas clases de la población. En dicho escrito, se reclama auxilio y justicia y se llama la atención del monarca sobre los constantes abusos y manifiesta hostilidad de las autoridades belgas hacia los habitantes de Eupen-Malmedy, que conservan fidelidad a la patria alemana.

Se dice que la gendarmería ha llegado en sus abusos a apoderarse en habitaciones particulares de los retratos del Führer, considerando su existencia como un acto hostil al Estado belga.

Asia anterior

Se está realizando la formación de un grupo de Estados en el Asia anterior, que comprendiendo ya a Turquía, Irán, Irak y Afganistán, sumará en breve la Arabia de Saudi, el Yemen y la Transjordania, grupo que comienza por trazar las bases de la Unión con Pactos de no agresión, y cuya finalidad es emanciparse de la influencia que la rivalidad angloiranesa venía ejerciendo en sus distintos territorios.

Unión Sud Africana

Al abrir el Parlamento el jefe de la oposición, Dr. Malan, apoyó la moción de condolencia por la muerte del Rey Jorge, pero al presentar la de congratulación y lealtad al nuevo Rey, abandonó la Cámara seguido de todo su partido. El episodio fue probablemente una concesión al ala republicana del partido, pero dará que hablar.

Egipto

En la tramitación de la crisis gubernamental, han fracasado todos los intentos de persuadir a los nacionalistas a entrar en un Gabinete de coalición.

Estados Unidos

Está en preparación lya creación de una reserva de fuerzas de aviación para el ejército y la marina, que duplicará el personal hoy existente.

Alemania

La obra recientemente publicada por Adamheip, titulada "Ejército rojo, revolución mundial roja e imperialismo rojo", es un estudio completo de la actual situación y medios con que cuenta el ejército rojo, estudiando además su ideología y presentando un abundante material demostrativo tomado de los discursos de Lenin, Stalin, Litvinof y los jefes del ejército soviético, Tuschatschewskij, Trumse y Worochilow, de que el objetivo final que se persigue es la conquista del mundo mediante el imperialismo rojo.

EDICION DE LA TARDE

Sociedad de Naciones

Favorable al pacto

La Entente balcánica ha declarado ser favorable al apoyo de asistencia mutua en el Mediterráneo, como se deduce de las notas del Gobierno helénico y del Gobierno rumano.

Sólo comisión jurídica

El Senado de Dantzig ante la unanimidad mostrada en Ginebra, parece haber comprendido que no podrá violar el estatuto internacional de la ciudad libre de Dantzig. Parece además que no se enviará a dicha ciudad una comisión de investigación, pues solamente se convocará a una Comisión jurídica.

Danzig

Por el gran interés directo que tiene para Alemania todo lo que a la Ciudad Libre se refiere, se publica in extenso todo el proceso que se ha desarrollado en la S. D. N. respecto a esta cuestión, como consecuencia del informe presentado con carácter acusatorio para el Senado de Dantzig por el Alto Comisario, señor Lester.

La cuestión parece haberse solucionado por la propuesta que Eden ha sometido al Consejo y que termina con la recomendación del Consejo al Senado de la Ciudad Libre de Danzig la adopción de medidas que conduzcan a gobernar en lo sucesivo con arreglo al espíritu de la Constitución que rige. Se comenta que en momentos como los actuales, en los que el Consejo se encuentra ante un conflicto como el abisinio, haya habido tanto interés en rodear de una importancia inusitada una cuestión exclusivamente de carácter interior de la Ciudad Libre y se atribuye a que se aprovechan todos los medios para distraer la atención de

la difícil situación en que para la adopción de resoluciones definitivas se encuentra el Consejo de la Liga.

La nota italiana

En la nota oficial del Gobierno italiano contra el memorándum británico, termina diciendo que el Gobierno italiano aprovecha esta ocasión para repetir una vez más, del modo más explícito, que su acción de carácter colonial, debido a razones que han sido ampliamente documentadas, no constituye ni constituirá jamás una amenaza para la paz europea.

Contestación británica

Un representante de la Delegación británica, comentando la nota italiana, dijo que el pasaje más importante de ella es aquel en que Italia declara "que las iniciativas y los acuerdos de carácter militar en sectores extraños al conflicto italoetiope, ocasionan una atmósfera de gran malestar y un peligro para la paz europea". El delegado británico, contestando a esto dice que el Estado que ha cometido la agresión es el que contribuye al malestar del que habla el documento italiano y no los Estados que toman las medidas necesarias para asegurar el respeto del Pacto de la S. de N.

La Prensa

"Le Temps", en su artículo de fondo, refiriéndose al memorándum italiano, dice que errores de táctica pueden haber sido cometidos en el procedimiento que siguió el Consejo de la S. de N. para declarar a Italia en ruptura con el pacto de la S. de N.; esto es posible, pero las medidas tomadas por Inglaterra en el Mediterráneo para su propia salvaguardia, son una cosa y la aplica-