

# El Financiero

Segunda época — Fundado en 1901

DIARIO DE LA ECONOMIA NACIONAL  
Y DE INFORMACION GENERAL

15 CENTIMOS

REDACCION, ADMINISTRACION Y TALLERES:

Cibiza, 11 - Teléfono 52022 - Apartado 469

MADRID

## LA ECONOMIA DIRIGIDA

ELEMENTOS, CAUSAS Y EFECTOS

Del manifiesto electoral del Gobierno, que en esta edición hallarán nuestros lectores, no vemos materia de primera impresión más acomodada a nuestro peculiar campo de trabajo, que la contenida en los párrafos referentes a las cuestiones económicas y financieras, y muy singularmente a lo que de modo concreto alude a los estragos, incongruencias y contradicciones de la economía dirigida.

Claro es que todo ello ha de basarse, como molde insustituible, en los postulados esenciales de carácter político, principio de autoridad y prestigio del Poder público, contenidos en los párrafos quinto y sexto del manifiesto: "...el mantenimiento del orden público es primordial postulado de todo Estado que quiere merecer la consideración de tal", y "la paz pública es lo menos que los ciudadanos pueden exigir de los Gobiernos..."

Sobre esas dos indeclinables premisas, orden y paz, saltamos ya a los párrafos noveno y décimo, que encierran para nosotros el más peculiar contenido de sustancia económica y financiera.

"Sufrir la riqueza nacional aguda crisis, principalmente debida a ataduras que le impuso la llamada economía dirigida, breve novedad que poco o nada ha remediado. Preciso se hace devolver a las iniciativas privadas aquel libre juego que tan fecundos resultados diera, estimular su ejercicio y ofrecerle facilidades para su desenvolvimiento, sin perjuicio de las coordinaciones que reclamen los altos intereses que el Estado tiene la obligación de salvaguardar y proteger."

Con toda sinceridad declaramos que no podríamos expresar en mejor ni más adecuada síntesis nuestro pensamiento y nuestras convicciones íntimas sobre las tres fases tan bien dibujadas en el párrafo preinserto, o sea los desastrosos efectos de la acentuada crisis estimulada por las trabas y cortapisas de la economía dirigida, restauración del libre juego de las iniciativas privadas y coordinación de los altos intereses colectivos y sociales, misión de la que no puede inhibirse el Estado. En una palabra: ordenamiento económico, que encierra la más perfecta conjugación de las libres iniciativas privadas y la vigilancia y condicionamiento jurídico y moral del Estado.

Hay que reconocer, justo es decirlo, que son muy variados los elementos determinantes del notorio fracaso de la economía dirigida, que nada definitivo y permanente ha creado ni consolidado, ni siquiera formalizado en nuestra economía interior ni en la exterior, y tales pecados traen fatidicamente su penitencia, que a todos más o menos, los de fuera y los de dentro, nos alcanzan.

A la vez, las tentativas y los ensayos de utarquías económicas más o menos acentuadas, pero irremisiblemente llamadas a fracasar de modo inexorable ayer, hoy o mañana, nos traen elementos y fases mutables, intrínsecas unas y extrínsecas otras a la voluntad de los hombres y a las mismas soberanías de los Estados.

La fisonomía económica de cada país, agrícola, industrial o mixta; los precios interiores, el interés del dinero, la facilidad del crédito, el cambio internacional, los precios exteriores, los contingentes activos y pasivos y, en fin, la posición deficitaria o en superávit de la balanza comercial y de la económica o de conjunto de cobros y pagos exteriores, son los factores esenciales que sintetizan todo el conjunto de múltiples facetas de la cuestión monetaria, agudizada ya de arrastre en pre-ocupación de todos, y que no es más que simple y natural efecto de todo aquel conjunto múltiple de causas.

No es hoy, sin embargo, nuestro propósito hablar a fondo de la cuestión monetaria, del problema monetario, que ya lo es, en sus dos aspectos de fondo y circunstancial; exámen de otro día del que son premisas para no poco examinar y no menos discutir y en puntos básicos de ejecución disenter, el artículo del señor Salgado y la conferencia del señor Tallada, de que en esta edición se informa a nuestros lectores.

Con la misma sinceridad que el párrafo noveno transcrito, suscribimos enteramente el párrafo décimo del manifiesto, que dice así:

"Bastará esto y que se mantenga una etapa de confianza y estabilidad gubernamentales para que se produzca un resurgir de la general riqueza, que alcanzará a todas las clases, que permitirá un mejor nivel de vida a todos los españoles y será el mejor asiento para sanear y equilibrar definitivamente la Hacienda pública. La tributación excesiva agota la materia imponible, cede en daño

del Fisco y, en muchos casos, se convierte en prima para la defraudación."

También hay que discernir cuatro partes en el párrafo preinserto, como elementos complementarios de un todo armónico: la confianza y la estabilidad gestora ministerial, resurgimiento de las fuentes de riqueza y del nivel medio de la vida, nivelación del presupuesto y saneamiento de la Hacienda y ecuación

debida entre los tributos y capacidad de resistencia y elasticidad de las fuentes impositivas.

Orden y paz; libre juego condicionado y estimulado de las iniciativas privadas para un buen ordenamiento económico; confianza y estabilidad política; resurgimiento del índice medio de vida, saneamiento y normalidad financiera del Estado y equilibrada ponderación entre los impuestos y las fuentes de riqueza.

Y como corolario autógeno de todo ello, el crédito y el saneamiento de la moneda, que es efecto visible de todo ello.

J. G. CEBALLOS TERESI

## ¿De quién es el oro de los Bancos de Emisión?

(Especial para "El Financiero")

Con la proximidad de las elecciones legislativas en Francia, que quizás se apresuren a consecuencia de la crisis ministerial estallada en estos días y cuyo desenlace no se conoce todavía, los partidos políticos están dando amplia publicidad a sus respectivos programas. Los muchos partidos en que se ha desmenuzado la opinión pública francesa manifiestan cierta tendencia a consolidarse y refundirse, cuando menos para fines electorales, y el movimiento es más marcado en las izquierdas que en las derechas; fenómeno nuevo, porque hasta hoy habían sido principalmente los elementos conservadores quienes procuraban acercarse unos a otros y unirse, aunque fuera pasajeramente, para resistir mejor la embestida de las izquierdas.

Entre éstas, se ha formado el llamado "frente popular", que ha lanzado su programa. Es un programa extremista entre cuyos números figura principalmente la llamada "nacionalización" de los Bancos, sobre todo del Banco de Emisión, para dar a la fuerza que representa y al oro que encierra un destino más acorde con las necesidades del país.

Esta cuestión, que agita a todas las izquierdas de todos los países cuando rebasan los límites del socialismo, en Francia se ha tomado en serio. Nadie está cierto de que las próximas elecciones no den lugar a un desplazamiento de la contextura gubernamental más a la izquierda, y que la doctrina avance un paso más en la opinión y el sentimiento público.

Tanta ha sido la impresión, que los peritos de todos matices se han puesto a discutir la cuestión de una mayor ingerencia del Estado en el funcionamiento de los establecimientos de crédito y en el Banco de emisión. Economistas eminentes se han ocupado de cuestiones fundamentales como estas: ¿Puede y debe el Estado disponer del oro de los Bancos de emisión? ¿A quién o quiénes le pertenece en realidad el oro? El problema se planteará sin duda en todos los demás países no sujetos a un estado más o menos franco. La han planteado ya los laboristas ingleses, que tienen fama de ser los más conservadores de todos los extremistas del mundo.

Los Bancos, dicen, desempeñan una fun-

ción económica, y más particularmente los emisores. No son ni pueden ser empresas de carácter privado. Poseen facilidades que van mucho más allá del campo de la iniciativa individual, y su oro, que es su elemento principal, debe entrar a formar parte del "equipo" económico de la nación.

El oro de los Bancos emisores sirve principalmente para respaldar o garantizar la circulación emitida. Los Bancos lo adquieren canjeándolo por billetes, y podría decirse, por lo tanto, que pertenece a los tenedores de billetes, que lo han aceptado en cambio de aquél, precisamente por la certeza moral que tienen de poder, en caso necesario, rescatarlo mediante la devolución de los billetes aceptados. Esta doctrina la sostienen economistas reputados.

Sin embargo, jurídicamente, las existencias metálicas forman parte del activo de los establecimientos emisores como de todos los demás de crédito. Garantizan no sólo los billetes emitidos, sino también los depósitos aceptados y hasta, en un grado secundario, por no ser preferentes, las inversiones de los accionistas.

Son los institutos de emisión los que forman parte del "equipo" económico de un país. Son un instrumento o utensilio. Pero lo son en conjunto, y con todos sus elementos y componendos: con sus estatutos y con cuanto les permite llenar su función. No puede decirse que sean sus diversos órganos y propiedades, sus depósitos, sus emisiones, sus haberes descontados o los títulos recibidos en prenda, los que formen parte aisladamente del equipo nacional. Separados del conjunto pierden toda eficacia, son como miembros amputados de un cuerpo viviente. Privar al Banco de cualquiera de sus medios de acción es adulterar sus funciones. Dejan de ser los órganos de regulación del crédito, de la moneda, que están llamados a ser y estimulantes de la actividad económica.

Los Bancos de emisión tienen sobre los demás establecimientos de crédito, la facultad de hacer billetes, otorgada por el Estado, y que les permite operar con un volumen de moneda, instrumento de crédito, más importante que los demás Bancos comerciales. Este privilegio lo recompensa de varias maneras: sea pagando un impuesto es-



pecial, o haciendo participe al Estado de los beneficios, u otorgándole ciertas ventajas. En todo caso, funcionan conforme a reglas claramente establecidas, ninguna de las cuales le priva en ningún caso, de ninguno de los modos de acción.

El Banco de emisión, único o múltiple, no es indispensable. Los Estados Unidos, antes de la reforma bancaria introducida por el Presidente Woodrow Wilson en 1913, y después del desastroso experimento de Banco nacional, efectuado muchos lustros antes, no había monopolio de emisión. El Gobierno emitía certificados en oro y en plata, a cambio de cada uno de los dos metales; de suerte que estaban garantizados a 100 por 100, y el oro existente en la tesorería era, en tal caso, efectivamente, podría decirse, la propiedad de los tenedores de "certificados" correspondientes. Los llamados "Bancos nacionales", que no tenían de nacional sino el nombre y de haber sido autorizados a funcionar por concesión del Gobierno federal, podían emitir billetes; pero sólo mediante el depósito de una garantía íntegra, depositada en la Tesorería y consistente, ya fuera en certificados en oro, ya en títulos del Estado. La ley que creó ese sistema fué expedida durante la guerra separatista y tenía por uno de sus principales objetos facilitar las grandes emisiones de bonos que el Gobierno necesitaba hacer para los formidables gastos de la campaña.

La reforma wilsoniana dejó también a los Estados Unidos sin Banco Central de emisión, como lo tienen la mayoría de los países de Europa. Los Bancos de la Reserva Federal que son varios, tienen la facultad de emitir billetes, con tal de garantizarlos depositando en la Tesorería títulos del Estado, moneda, o valores comerciales aceptables para ella, por una suma equivalente.

Los Bancos de emisión, cualquiera que sea el régimen a que estén sujetos: monopolio de emisión, pluralidad, control más o menos directo y estrecho gubernamental, funcionan conforme a principios legalmente establecidos. A menos de ser Bancos de Estado, y entonces se convierten en meros departamentos de la Tesorería, sus relaciones con el Estado están fijadas por la ley. Mientras más precisa es ésta, mejor es su funcionamiento. Instrumentos son de mucha sensibilidad. Una dislocación en sus elementos constitutivos puede causar perturbaciones en su funcionamiento. Porque éste no se limita, como se creía en un tiempo, a la regulación del régimen monetario y ensanchar el campo de las operaciones de crédito realizadas por los otros Bancos. Su influencia sobre la actividad económica en general es muy grande, y precisamente por serlo, los partidarios de la omnipotencia del Estado quisieran entregarle sin restricción alguna el control de los establecimientos de emisión.

La ingerencia del Estado tiende a ser mayor cada vez. Llega hasta tocar las reservas metálicas cuya propiedad estricta es objeto de discusiones técnicas. "Dirigiendo" la moneda, el Estado puede modificar substancialmente las existencias de oro. Cada operación devaluadora de la moneda se ha acompañado de una revalorización de las existencias metálicas. Ningún Estado ha realizado hasta hoy una revalorización legal de la moneda. A lo más que han llegado algunos es, cuando por circunstancias anormales se ha suspendido temporalmente la

convertibilidad y con ello se ha depreciado la moneda, restablecer aquella, haciéndola previamente subir hasta la paridad legal. Caso raro, esfuerzo extraordinario, que efectuó Inglaterra poco después de firmada la paz. En los demás casos, no es levantar sino deprimir el valor de la moneda lo que el Estado ha hecho, y al dar así mayor valor al oro concentrado en el Banco de emisión, valor expresado en la moneda del país, ha tenido cuidado de tomar para sí el excedente virtual que resulta.

Los extremistas no se detienen ahí. Quieren que la "dirección" de la moneda llegue hasta su conclusión lógica; al control de to-

dos los órganos de la producción y de la actividad económica del país. Para ellos, el Estado ha de entrar en posesión de todos los instrumentos de trabajo nacional, en todos los dominios posibles. Entonces, el oro no será ya de los Bancos ni de sus acreedores legítimos. Pasará a ser bien del Estado, y su papel no se ceñirá a regularizar el valor y la circulación de la moneda y normar el crédito; sino, principalmente, a cubrir las necesidades más apremiantes del Estado.

L. LARA PARDO

París, 25 enero 1936.

## Notas de la actualidad nacional

# Problemas políticos y problemas económicos

## Las orientaciones del ministro de Hacienda.-La cuestión de los cambios.-Las conversiones y el presupuesto.-El problema friguero y su solución

Aunque de momento no hay otra actualidad que supere en interés a la electoral, no deja de haber temas que tengan relieve propio y constituyan legítima preocupación para el Gobierno y para los partidos políticos. Quizá entre ellos descuella el económico en sus muy variados aspectos. El señor Rico Avello ha dado una nota que refleja sus informes al Gobierno sobre las cuestiones que ocupan principalmente su atención. Es la primera de ellas la de los cambios. La situación del Centro de Contratación de Moneda no es sino un índice de la realidad total. Para remediar esa situación sería fácil encontrar soluciones de carácter inmediato. Pero no basta. Hay que atacar la enfermedad, y no la fiebre que determina. Hay que atender a lo permanente y no a lo esporádico. En ese sentido, el ministro de Hacienda ha pedido informes a varios técnicos, y tiene en su poder algunas propuestas que, prudentemente conjugadas o seleccionadas, pueden llevar a conclusiones de carácter definitivo.

Hay un mal inevitable que gravita sobre el problema del cambio. Se han hecho algunos tratados de comercio pensando sólo en el efecto externo y en el remedio de momento. Las regiones exportadoras acuciaban al Poder público. La situación se hacía irresistible. Y se llegó a transacciones que no han sido precisamente favorables para los intereses económicos de España. Así, por ejemplo, el acuerdo complementario con Francia en materia de pagos y el mismo que más tarde se firmó con Inglaterra. Para encauzar de un modo eficaz y seguro el problema del cambio, no hay más fórmula que la de una política comercial bien orientada. Por eso muchas personas enteradas de la realidad económica española han defendido la necesidad de una conexión más estrecha entre el Ministerio de Hacienda y los de Agricultura e Industria. Por eso, también, se propugna la creación del Ministerio de Economía o la reaparición del Consejo Económico nacional. Se trata de buscar una unidad de actuación y de criterio que permita dar un solo cauce a este tipo de problemas.

Sólo con una política de expansión comercial que represente un trato de justicia

para los intereses españoles, se podrá enderezar la economía. Y sólo con esos rumbos se podrá llegar a un saneamiento de la moneda. No faltan quienes apunten a la conveniencia de un empréstito exterior. No creemos que el Gobierno actual se decida a emprender esa operación. La propia integridad de un Gobierno cuya misión esencial es la de presidir unas elecciones y la inestabilidad política a que obliga el no saber, de aquí a un mes, cuál será la ruta definitiva de España, impiden pensar en esa operación. Pero, cuando llegue el momento, habrá probablemente que tomar en consideración la idea que, según nuestras noticias, ya acariciaba el señor Chapaprieta.

Por lo que hace al resto de la orientación económica y financiera del ministro de Hacienda, nos consta que el señor Rico Avello tiene el propósito de seguir, hasta donde pueda, los pasos de su antecesor. Así, por ejemplo, está decidido a reanudar las conversiones de Deuda que pueden significar una importante contracción en los gastos de amortización y de intereses. Espera sólo a una mayor normalización del mercado bursátil, atacado por tantas contingencias, a través del difícil momento político y social por que atraviesa España. En cuanto a las restricciones, no es partidario el señor Rico Avello de intensificarlas, ya que se llegó al límite máximo de posibilidades. Pero mantendrá todo lo que en esa política del señor Chapaprieta representaba una trayectoria de positivo saneamiento para el Tesoro. De ese modo, y con una política fiscal rígida, agotando también las posibilidades recaudatorias, confía en poder ofrecer al país una liquidación satisfactoria del Presupuesto pasado y dejar puestos los jalones para acometer en el próximo la obra ineludible de la nivelación.

Estas son, a grosso modo, las orientaciones del ministro de Hacienda. Y, por lo tanto, las orientaciones del Gobierno en materia económica. Quedaban en pie otros problemas de carácter económico. Entre ellos el de los trigos. El señor Alvarez Mendizábal se muestra ufano de sus fórmulas que estima son un paso decisivo para la solución del grave atasco de la pro-

ducción triguera española. No comparten todos los optimismos del ministro de Agricultura, porque su remedio parece de una perniciosa transitoriedad y, además, crea en otros mercados el mismo colapso que había en el de trigos. Así, por ejemplo, la cebada y el maíz que constituían el elemento fundamental del mercado de piensos encontrarán ahora, en el trigo desnaturalizado, una competencia dañina. También se censura la fórmula, porque representa unos gastos cuantiosos para el Tesoro. La diferencia que el Estado se compromete a abonar alcanza a más de setenta millones de pesetas. Y, para muchos, esa inversión es simplemente un arbitrio político que se pone en juego en momentos de pasión electoral.

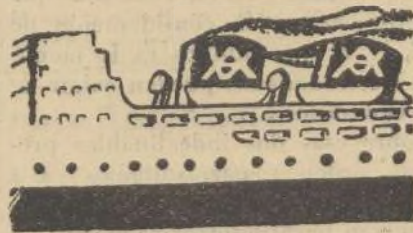
El anterior comisario del trigo, señor Larraz, dejó articulado un proyecto que el Gobierno del señor Chapaprieta pensaba poner en marcha. Hacía falta una ley. Y hacían falta, además, doscientos millones de pesetas que tendrían su fijación en el Presupuesto. Todas las soluciones encaminadas a resolver el problema del trigo son, indudablemente, caras. Se han de implantar a fuerza de dinero. Pero parecía más lógico que se acometiera el problema de una vez, con su debida repercusión presupuestaria, que no dar una cantidad considerable, en forma episódica, y para dejar después en pie el conflicto.

Quiere esto decir que las orientaciones del ministro de Hacienda se estiman más ajustadas a la realidad que las del de Agricultura. Más claro, que aquello que ha venido a ser continuación de la obra o de la tendencia de los anteriores Gobiernos parece más puesto en razón que lo que son iniciativas nuevas y de la paternidad exclusiva del Gobierno actual.

En medio del fragor político, esos temas pierden color y contorno. Es inevitable. Pero, dentro de su obscuridad actual, son los que constituyen la esencia vital y la auténtica manifestación del Estado de cosas de España. Por eso, sin desatender la línea política que en estos momentos tiene tan trascendente actualidad, habremos de seguir pulsando, de cuando en cuando, esas otras cuestiones, a algunas de las cuales hemos dedicado las glosas de hoy.

FRANCISCO CASARES

(AGINARCO).



# Ybarra y C.ía

(S. en C.)

## Navieros - Sevilla

Servicios regulares de cabotaje entre Bilbao, Marsella y puertos intermedios.  
Línea Mediterráneo-Brasil-Plata

Salidas regulares cada 21 días para SANTOS, MONTEVIDEO y BUENOS AIRES por los grandes moto-trasatlánticos correos españoles

"CABO SAN ANTONIO"

"CABO SAN AGUSTIN"

"CABO SANTO TOME"

Acomodaciones para pasajeros de PRIMERA CLASE.—Buques especializados para el transporte moderno de pasajeros de tercera, camarotes exclusivamente  
Seguridad-Rapidez-Economía-Esmerado trato  
Comida excelente

### INFORMES

en Sevilla: Oficinas de la Dirección, Menéndez Pelayo, 2. Telegramas: YBARRA.—En Barcelona: Señores Hijos de Rómulo Bosch Via Layetana, 7. Telegramas: ROMULO BOSCH.—En Cádiz: don Juan José Ravina Beato Diego de Cádiz. Telegramas: RAVINA

Agencias en todos los puertos

Agente en Madrid.—VIAJES CARCO  
Avenida de Pi y Margall, 10  
Teléfonos 12880 y 12889

## Banco de Gijón

GIJÓN

Capital:  
10.000.000 de ptas.

Reservas:  
5 700.000 pesetas

Establecimiento fundado en 1899

Se ocupa de toda clase de operaciones de Banco y Bolsa

Cajas de Alquiler

Dirección telegráfica: BANCARIO

## Santo Domingo, la capital de la República Dominicana, se llama ahora Ciudad Trujillo

El Consulado general de la República Dominicana en Madrid nos ruega la publicación de la noticia siguiente:

"En acto solemne fué promulgada la ley que da el nombre de Ciudad Trujillo a esta capital.

Por resolución del Congreso Nacional se ha cambiado el nombre de la ciudad de Santo Domingo por el de Ciudad Trujillo. Este merecido homenaje al Presidente de la República, generalísimo Trujillo, le ha sido otorgado por un movimiento de opinión ciudadana que se venía manifestando desde hace un año, en reconocimiento a la impropia labor llevada a cabo por él en la reconstrucción total de la ciudad capital,

destruida y arruinada por el funesto huracán del 3 de septiembre de 1930.

La capital de la República Dominicana es actualmente, por su urbanización, por su belleza y por su limpieza, una de las más bellas capitales de América, con el acervo único de su arqueología histórica, de la época del descubrimiento y de la conquista, por lo que constituye la más interesante ciudad colombina de América.

odas esas reliquias históricas han merecido el más esmerado cuidado, y muchas de ellas la más perfecta reconstrucción, bajo el celo y la dirección patriótica de tan ilustre mandatario."



# EL PROBLEMA DEL CAMBIO

## Opinión de don Rafael Salgado

El presidente de la Cámara de Comercio de Madrid, don Rafael Salgado, publica en "El Sol" de esta mañana el siguiente artículo:

"El problema del cambio monetario es de gran trascendencia para España, puesto que, influyendo decisivamente en el mayor o menor volumen de exportaciones e importaciones, puede decirse que de los precios de nuestra moneda depende la riqueza o la ruina de nuestra economía nacional.

En España, la crisis mundial, con los sistemas de contingentes, trabas a la importación, suspensión de envío de dinero de nuestros emigrantes, escasez de fletes nacionales, etc., ha influido en sentido desfavorable en nuestra balanza de pagos; pero también ha contribuido a esta situación el sostenimiento artificial de la peseta.

Expuesta esta opinión, claramente se deduce que es urgente, urgentísima, la solución, como es cosa urgentísima para toda Empresa o particular equilibrar sus gastos con los ingresos que obtenga si quiere evitar el deshonorable que supone dejar incumplidas sus obligaciones, sin otra esperanza o recurso que el de demorarlas.

El problema inmediato que actualmente tiene planteado España a estos efectos es el de pagar, de presente o a plazo, las cantidades que adeuda al Extranjero, como diferencia a favor de éste entre las importaciones o exportaciones. Se impone para esto, en primer término, ordenar los resultados por países y adquirir seguridad en cuanto a las cantidades que resulten, ya que puede ocurrir que los saldos no sean tan perjudiciales como dan derecho a suponer los retrasos en el servicio de divisas, que tantos daños e intereses cuestan a importadores y exportadores.

Ordenada la situación, hay que pagar lo que se deba al contado o a plazo. Para el primer caso, es un hecho indudable que España puede pagar si quiere hacerlo. Claro es que disponer de estos recursos es antipático, molesto y antipopular. Comprendemos que no se encuentre fácilmente un titular de la cartera de Hacienda que quiera echar sobre sus hombros una decisión de esta naturaleza. Pero no sirve que nos engañemos. Si España dispone de una cantidad monetaria para aplicarla en pago, puede ser igual o quizá mejor que si pignora esa cantidad monetaria y además paga intereses.

Se comprende que la mejor solución sería la de demorar el pago, previos conciertos o empréstitos sin garantía prendaria, o mejor aún, tratando de conseguir para España soluciones del tipo de la que a España aplicó en fecha reciente para nuestros exportadores la República Argentina; pero esto podrá hacerse o no. Si se pudiera llevar a la práctica, sería la solución; pero no debe de ser ello tan "hacedero" cuando hasta la fecha no ha sido efectuado.

Por las noticias que circulan referentes a un reciente Tratado concertado, puede desprenderse que las obligaciones españolas referentes a nuestro saldo deudor deberán ser pagadas en breve plazo o compensadas con importes de posteriores exportaciones.

Es creencia muy generalizada la de que con este último renglón, y dadas las restricciones que en el país aludido, y en muchos más, se imponen a nuestros productos, no se podrán compensar los atrasos que hubiere, aunque efectivamente sean pequeños.

Para los problemas inmediatos, o sea para los que han de plantearse a partir de "ahora", no hay más remedio que "forzosamente", sin pretexto o excusa alguna, procurar que no importemos mercancías ni valores con obligación de reintegrar a plazo corto por importe mayor de lo que exportemos. Puede España llegar a concesiones con países en que la balanza comercial nos sea desfavorable; pero a condición de que el total internacional no lo sea.

Comprendemos que para esto es necesario una orientación en política económica al margen de la "otra" política y con la labor fija, continuada, de hombres encargados de la Hacienda española, también al margen y libres de tanta y tanta mudanza. ¿Será ello posible en España? Es difícil, pero no imposible.

No puede ser, no debe ser, finalidad del articulista proponer soluciones concretas, que deben quedar sujetas al interés supremo de la nación, perjudiquen o no a inte-

reses más o menos particulares. La responsabilidad es de los que gobiernan, y ellos son los llamados a aceptar la responsabilidad de la decisión.

¿Podría encontrarse una solución favorable yendo a una devaluación de nuestra moneda? Mirándolo desde el punto de vista del productor agrícola, del productor industrial, sería indudablemente, favorable.

La devaluación de su moneda ha dado, al parecer, buenos resultados para ellos en los países que han acudido a esta medida. Es consecuencia casi natural de una devaluación el que el índice de precios suba en las naciones que acuden a este recurso; pero no cabe duda de que si la devaluación se hace férreamente para el exterior, pueden los Gobiernos evitar en mucho, casi en el total, los peligros que tiene para el interior.

La que pudiéramos llamar "moda actual" lleva a los pueblos y ha venido a culminar en España en una economía dirigida que, más que dirigida, es perturbadora. No es éste el momento de manifestar el mal concepto que merece tanta y tanta intervención estatal, encaminada casi siempre a favor de intereses que únicamente así pueden sostenerse en pie. Limitando los comentarios al Centro de Contratación de Moneda, quizá sea llegada la hora de que, ordenando su situación actual, se limiten sus facultades, reduciéndolas a no autorizar pagos por cantidad superior en total a los ingresos, retornando a la Banca oficial y la privada su actuación, como compradora y vendedora de divisas, aunque, naturalmente, ello sea con la debida investigación.

Dice un refrán que no es posible poner puertas al campo. La ley inexorable de la

oferta y la demanda se cumple siempre, sean cuales fueren las intervenciones, trabas y disposiciones que se adopten. Cuando lo que se compre o se venda sean divisas, se cumple también la referida ley natural, y buena prueba de ello es la actuación de Bolsas negras perfectamente organizadas. Con economía dirigida o no, sobre nuestra moneda, libre o no la contratación, la verdad se impone siempre y los precios son los que las circunstancias exigen.

La cruzada debe ser a favor de que las importaciones no sobrepasen a las exportaciones. Para ello y para todo no estará nunca de más que se guarden bien nuestras fronteras.

No puede ocultarse que la situación verdaderamente penosa que produce nuestro desnivel comercial puede verse agravada si no se prescinde en los Tratados futuros de comercio de la cláusula de nación más favorecida, o si, cuando menos, no se hace esta condición extensiva a la fórmula de pagos.

España puede, indudablemente, mejorar su situación monetaria atrayéndose del Extranjero inversiones a largo plazo, que ahora creemos más fácil, dado el mejoramiento del orden público que se experimenta. Debe fomentarse el turismo con una propaganda seria y poco burocrática. Deben también nacionalizarse los seguros, que tantos millones se llevan al Extranjero; favorecer la industria cinematográfica, los transportes marítimos; impedir por nuestros agentes diplomáticos la fabricación o adulteración en el Extranjero de nuestros productos agrícolas.

Si seriamente se hiciera esta política comercial, puede ser que pudiéramos conservar nuestro oro o impedir la devaluación de nuestra moneda. Un poco escépticos, dudamos de que pueda ser realidad tanta belleza.

## Conferencia del señor Tallada

También debemos reproducir a continuación el extracto de la conferencia pronunciada en la Cámara de Comercio de Barcelona por el señor Tallada, profesional bancario y personalidad distinguida en asuntos monetarios:

Dió comienzo a su disertación el señor Tallada recordando la preocupación que tuvo por el problema que es tema de su conferencia cuando se agudizó en época de la Dictadura, tratando públicamente del mismo tema no en una sino en muchas ocasiones, lo que patentiza el interés vivísimo con que de siempre sigue tan interesante cuestión.

Causas interiores emparejadas con otras exteriores hicieron que la solución se alejara, y ante la perspectiva de que la solución no parecía cercana, el interés de todos quedó amortiguado.

Sin embargo, de vez en cuando se iniciaba un debate en las Cortes y las consabidas palabras optimistas ministeriales asegurando que el servicio de divisas se normalizaba y el problema parecía resucitar, nada más que parecía, porque inmediatamente volvía a sumirse en la penumbra del olvido.

Pero como suele acontecer en problemas de cualquier clase cuando se abandonan; se agravan y es entonces cuando surge el clamor.

Así acontece en la actualidad. En estos últimos meses la agravación de la moneda española es tal, que los que dedican sus actividades a la defensa de los intereses económicos no han podido sustraerse a la necesidad de lanzar el grito de alarma, y ello sin ánimo alguno derrotista, sino al contrario, tratando que junto a la alarma vaya la indicación de soluciones que por lo menos mejoren la situación que se padece.

Señala el conferenciante que el momento actual se caracteriza por el retraso en la entrega de divisas por parte del Centro de Contratación de Moneda, retraso que a las veces excede de ocho mensualidades, con lo que se ha producido un saldo deudor que es cifrado por expertos en unos doscientos millones de pesetas oro.

Junto a esta circunstancia hay la de que los billetes del Banco de España encuentran difícilmente comprador en el extranjero, y por consiguiente se empieza a notar cierta resistencia para la venta a nuestra nación de algunas primeras materias, aparte de que acabamos de firmar unos convenios de pagos que en su aspecto monetario han de hacer más difícil todavía la posición del Centro de Contratación de Moneda.

Hace observar el señor Tallada que no son los actuales momentos los mejores para que el problema pueda ser resuelto en su totalidad, pero agrega que ello no empuja para que una vez más pueda y deba hacerse la afirmación de que únicamente el patrón oro puede representar la normalidad monetaria.

A continuación declara el distinguido conferenciante que es asunto capital para España el acabar con la situación francamente bochornosa para ella de no pagar a los extranjeros que le venden.

Asegura que la gravedad en que actualmente se encuentra el problema se debe principalmente a la política contradictoria e ineficaz que desde hace años se ha venido siguiendo en estas materias, por ejemplo: cancelar el crédito Morgan para contraer a seguido otro en peores condiciones. No resolverse a tomar una decisión en el problema de la plata, antes bien adhiriéndose Es-

paña al convenio de Londres que nos era claramente perjudicial. Mientras nunca nos habíamos preocupado de la estabilidad de la peseta, ahora que muchas naciones han abandonado el patrón oro nos empeñamos en pagar nuestras cotizaciones a una moneda oro como el franco francés. La política de dinero barato del señor Chapaprieta estaba en contradicción con los esfuerzos para que no bajara el cambio. Y mantenemos unos precios interiores que favorecen la importación y dificultan la exportación. Y en medio de esta situación el Centro interventor se ha convertido en un organismo burocrático que toma las divisas con una mano y las entrega con la otra y pone en práctica la peregrina doctrina de que el comercio debe estar al servicio de la moneda cuando ésta fué creada precisamente para servir al comercio.

Para pagar lo que debemos al extranjero, dice, hay tres soluciones: vender pesetas; obtener créditos o vender oro. Los dos primeros procedimientos son imposibles actualmente. Hay que resolverse, dice, a vender oro. Pero hay que aclarar que nuestra situación a este respecto no es tan brillante como muchos suponen. Descontando de la reserva oro los 200 millones de Mont-de-Marsan completamente perdidos y los 20 millones que debemos al extranjero quedan tan sólo 2,072 millones de pesetas oro. La reserva que la ley de ordenación bancaria exige dados los 4,850 millones de pesetas de circulación fiduciaria es de 2,025 millones de pesetas oro. Quedan, por tanto, sólo 47 millones libres.

Como nadie puede imaginarse que la peseta recobre su antigua paridad con el oro hay que decidirse a imitar a Francia y proceder a consolidar ya definitivamente una parte de la pérdida que representan las actuales cotizaciones. Revalorizando las reservas con arreglo a la nueva paridad provisional que se adoptara obtendremos un sobrante de oro que nos permitiría mirar más confiados el porvenir.

Pero nadie está tan ligero que aconseje una exportación de oro si no tenemos una solución para que no vuelvan a formarse en el Centro de Contratación de Moneda atrasos de la importancia de los hoy existentes. Pero esto hay que procurar mejorar nuestra balanza de pagos, cosa posible, pero no tan fácil, sin serios sacrificios, como algunos creen.

Para obtener tal mejora, lo primero que precisamos es tener una política comercial inteligente y definida. Lo sucedido con el Tratado con Uruguay no debe repetirse. Hemos de substituir la baja de nuestras exportaciones a Francia e Inglaterra mediante vender más a una serie de pequeñas naciones del Norte y del Oriente europeos y a Egipto y a la India inglesa, a los que compramos y ellos no nos compran. Hemos de aprovecharnos de la situación italiana. Podemos incrementar la exportación de una serie de productos como cemento, sal, conservas, carburo de calcio y corcho manufacturado, productos que con una pequeña ayuda del Estado podrían competir en el exterior.

Pero más importante es lo que puede hacerse para disminuir las importaciones. Sólo en seda hilada, maíz, huevos, tabaco, neumáticos y quesos hemos importado en 1930 más de 79 millones de pesetas oro, cuando es evidente que España está en condiciones de bastarse en todos estos artículos. En otras mercancías sería posible limitar también las importaciones, empleando, mejor que los contingentes, el instrumento arancelario, que en España necesita ser remozado.

Termina el señor Tallada su conferencia diciendo que, dadas las relaciones existentes entre los precios, el cambio y el comercio exterior y manteniéndose fijos nuestra política económica a los dos primeros, natural era que creciera el déficit de nuestra balanza comercial, siendo forzoso, si se quiere que ésta mejore, el variar algunos de los otros dos términos.

Y sin que hoy pueda atribuirse a una baja en el cambio los beneficios resultados que algunos suponen, ningún mal podría venir a España de que el cambio real descendiera hasta el que resultara de la paridad del poder de adquisición o de compra.

Toda esta política, como tantas otras cosas de trascendencia en la vida, hay que realizarlas a fuerza de sacrificios. Sin ellos, tanto en la vida de los pueblos como en la de los individuos, las situaciones no mejoran.

El conferenciante fué muy aplaudido.

## HIJO DE TOMAS BANEGAS PALAZON

Aranjuez (Madrid)

Apartado núm. 9.—Teléfono núm. 9.—Dirección telegráfica, RAMON BANEGAS

Sucursales: Aranda de Duero (Burgos) Carretera de Francia. Santander, Calle Castilla número 2. Sevilla, Oficinas: calle Res núm. 19, Sevilla, Almacenes, calle Gales, A

Fábricas movidas a vapor y por electricidad de ABONOS QUIMICOS, ACEITE DE OLIVA Y FIENSOS para toda clase de ganado, marca registrada "VICTORIA" con patente de invención.



# ¿Estabilización monetaria en 1936?

**El problema monetario es el polo del comercio mundial.—Es preciso restablecer las paridades del poder de compra**

El año que acaba de transcurrir ha traído una serie de indicios que permiten anticipar una pronta vuelta de las condiciones económicas normales. Verdad es que la evolución no resultó ser la misma en todas partes. Sin embargo, es innegable que no sólo los valores, sino también las cantidades del comercio mundial han aumentado, que las existencias mundiales de materias primas, las que habían pesado sobre la disposición del comercio desde tanto tiempo, ya están desvaneciéndose como la nieve que se derrite bajo los rayos del sol de marzo, y que en algunos países, especialmente en la esfera del bloque, de la libra esterlina y del dólar, pero también en la América latina, la economía ya está gozando de una buena coyuntura. Este retrato de la evolución favorable estaría perfecto sin los desórdenes monetarios. Mientras que éstos no se hubieran remediado, una de las causas esenciales de la inseguridad actual subsistiría y el deseo de una pronta estabilización monetaria, el que sigue manifestándose con creciente insistencia, se hará más y más imperioso. Es demasiado evidente para necesitar alguna prueba ulterior, que a todo desarrollo del intercambio mundial de mercancías le debe preceder una estabilización monetaria internacional.

Antes de examinar las condiciones y perspectivas de esta estabilización, haremos bien en establecer lo que debe entenderse bajo este término. Se sabe que la moneda tiene que cumplir con dos tareas: por una parte, ella debe servir de instrumento de cambio en el país; por otra parte, ella debe constituir un medio de rescuente en las relaciones comerciales con el extranjero. Por consiguiente, estabilización monetaria significa un estado en que, de conformidad con la tarea doble del dinero, tanto el poder adquisitivo nacional de la moneda, como el valor que ella represente en el comercio con los demás países, es decir, el "cambio", queda estable. Sola una moneda que cumpla con esta doble tarea, garantizando tanto la estabilidad del poder adquisitivo nacional como la del cambio, puede calificarse de "estable".

Ahora, pues, ¿por qué de los dos es el punto más importante, el poder adquisitivo nacional o el cambio estable? No es difícil contestar a esta pregunta. Considerando que la cifra de negocios realizada con el mercado interior, es decir, el cambio nacional de mercancías y servicios, y el importe de las deudas contraídas en el país son muchas veces superiores a las mercancías y servicios cambiados con el extranjero y a las deudas contraídas en el extranjero, no puede caber duda que la estabilidad del poder de compra nacional es el punto más importante. Nos parece superfluo producir pruebas algunas al apoyo de esta tesis, la que, por lo demás, es sostenida también por los defensores de la reforma monetaria, entre otros el catedrático Cassel, de Estocolmo, y los defensores ingleses de la teoría de la así llamada crisis monetaria. Por vivo que sea el interés que tengamos en la exportación, no podemos certarnos a esta razón.

## Estabilidad del poder adquisitivo nacional de la moneda

Al examinar las diversas monedas bajo este punto de vista, se verá que ninguna de ellas, durante los siete años pasados, ha satisfecho a esta exigencia. Todas ellas han registrado, sin excepción alguna, un aumento de su poder de compra, lo que equivale a la baja de los precios de mercancías y de los salarios, al aumento de la carga de deudas, a la disminución de la utilidad de las empresas, en una palabra, a lo que llamamos "crisis económica".

Inglaterra fué el primer país que puso un término a aquel período de decadencia, en septiembre de 1931, abandonando el patrón oro. No faltaban entonces los profetas que pronosticaban que Inglaterra estaba en camino para la inflación, es decir, para una alza general de los precios de géneros. Nada, sin embargo, de todo eso ha sucedido. El Banco de Inglaterra no emitió billetes nuevos a lo infinito; muy al contrario, tenía cuidado de aumentar los billetes en cir-

culación a medida que lo exigían los menesteres de la economía. Por consiguiente, no resultó de tal política una alza, sino una estabilización del nivel nacional de los precios, o, lo que es lo mismo, del poder adquisitivo nacional de la moneda. El valor nacional de la libra esterlina, en efecto, ha quedado estable durante más de cuatro años, lo que ha contribuido enormemente a traer la coyuntura favorable de que Inglaterra está gozando actualmente.

Hoy, la mayor parte del mundo, después de renunciado a la política de deflación, está prosiguiendo una política de precios estables, o de una ligera alza de los precios. En la mayoría de los casos se abandonó al mismo tiempo el sistema del patrón oro, es decir, el precio fijo del oro, o, a lo menos, se aumentó el precio del oro, como lo hicieron Bélgica y Checoslovaquia. Los países que aumentaron los precios de géneros, sin rectificar al mismo tiempo el cambio sobre-elevado, no tardaron en resentirse de las consecuencias de tal política en forma de dificultades monetarias.

En contra, todos los países que a sabiendas cuidan de poner el nivel de sus precios al abrigo de toda baja, proveyendo a su economía con la cantidad necesaria de instrumentos de pago, están gozando ahora de una situación económica mucho más favorable que la de las demás naciones. Además de esto, ellos han realizado de este modo la primera condición indispensable para la estabilización de su moneda, asegurando la estabilidad de su poder adquisitivo nacional. Algunos de estos países del patrón papel han satisfecho también a la segunda exigencia esencial para la estabilización monetaria, manteniendo el nivel estable de su cambio en sus relaciones con el extranjero. Así, el valor de la corona sueca con respecto a la libra esterlina no ha cambiado sensiblemente desde algún tiempo, la proporción habiendo quedado inalterada (19,40 : 1).

En este dominio también, muy lejos de los dolores que están triturando el bloque del oro, una estabilización monetaria efectiva está preparándose.

Sin embargo, sería absurdo emprender la estabilización de los cambios indirectamente, pasando por el oro. Lo que los círculos interesados no cesan de ofrecernos con más o menos insistencias como el "patrón oro estable", en la parte económica de los periódicos, o en las manifestaciones y recomendaciones de las corporaciones privadas y oficinas (como la Cámara de Comercio Internacional de París, o el Banco de Basilea) no es otra cosa que el precio del oro fijado por la legislación de los diversos países. Conviene saber que el patrón oro no garantiza sino la estabilidad de los cambios, y esa solamente en el comercio con los demás países del patrón oro. De este modo, como acabamos de demostrarlo, el patrón oro cumple solamente con la menor mitad de la tarea que se debe exigir de una moneda realmente estable. En cuanto a la estabilidad del poder adquisitivo nacional, el patrón oro no la garantiza, y no podrá garantizarla nunca, por ciertas razones, que el espacio demasiado limitado de este artículo no nos permite exponer. Si ciertos círculos no cesan de preconizar la pretendida estabilidad del patrón oro, ellos confunden la idea de la moneda con la del cambio, a menos de no proponerse engañar deliberadamente a la opinión pública.

¿Puede ser cuestión, por ejemplo, de una "moneda estable" en el caso del franco francés el que, merced a la política de de-

flación que el Gobierno no ha cesado de proseguir desde 1929, ha registrado un aumento de su poder de compra en un 50 por 100, duplicando al mismo tiempo la carga de las deudas?

## Es preciso restablecer las paridades del poder de compra

El patrón oro, además de inducir a las naciones a hacer una política de deflación, les persuade también a mantener un nivel del cambio que ya no corresponde a las condiciones actuales. Así, por lo que toca al franco francés y a las demás unidades monetarias del bloque del oro, la hacienda se agarra convulsivamente de los cambios oro sobre-elevados que datan de la época anterior a la crisis, lo que ha perjudicado enormemente al comercio exterior de los respectivos países. Por un inconcebible romanticismo, las naciones se atienen a un fantasma (o a lo menos los gobiernos se empeñan en hacerlo creer a la muchedumbre), a una ficción, pues el cambio no es otra cosa que una ficción. Un ejemplo bastará para mostrar todo el alcance de tal política. Supongamos que un país persista en mantener, en el comercio con algún otro país, un cambio a razón de 100 : 100, a pesar de no poder suministrar, en cambio de 100 kilogramos de productos extranjeros, la misma cantidad de sus propios productos de calidad igual, sino solamente 75 kilogramos. En este caso será inevitable que tal cambio sobre-elevado tendrá por efecto el eliminarlo automáticamente de la competencia internacional, lo que, en efecto, resultó ser la suerte de los países del bloque del oro. Para realizar una estabilización monetaria internacional efectiva, es preciso reempla-

zar el cambio arbitrariamente fijado por la paridad del poder de compra establecida con toda la precisión posible, es decir, que el cambio debe arreglarse al valor nacional efectivo de la respectiva moneda.

Para adaptar el nivel sobre-elevado de su cambio al poder de compra nacional de su moneda, los países del bloque del oro tendrían que reducir su cambio con relación a la libra esterlina en las siguientes proporciones:

Francia en un 14,2 por 100.

Suiza en un 26,3 por 100.

Checoslovaquia en un 27,5 por 100.

Austria en un 31,9 por 100.

Alemania en un 38,3 por 100.

Estos porcentajes expresan el perjuicio que la política monetaria de estos países ha causado a su comercio exterior.

Una estabilización monetaria internacional, la que es la condición, "sine qua non" del restablecimiento futuro del comercio mundial, no puede realizarse sino por las dos etapas que acabamos de describir. La primera de estas etapas es la estabilización de las monedas nacionales en forma de un poder de compra nacional estable. Las condiciones esenciales de tal estabilización, ya se han realizado en una serie de países. En esta base sólida que es el nivel estable de los precios, y de ningún modo en la base del precio del oro fijado arbitrariamente deberá fijarse el cambio para el comercio con los demás países, el que, después, debe ser mantenido estable, dentro de los límites más estrechos posibles. El polo de la crisis mundial es el problema monetario. Ojalá el año de 1936 nos gratifique con la estabilización monetaria tan deseada!

OTTO VALENTIN.

## Estadística minera y metalúrgica de España en 1934

(Conclusión)

CINC.—La minería de cinc, que alcanzó en España indudable desarrollo, atraviesa por circunstancias, si cabe más difíciles que las del plomo, manteniéndose sólo la explotación de las minas de Reocín (Santander), de la Real Compañía Asturiana, que ha obtenido su producción normal de 65.000 toneladas, con leyes del 55 al 77 por 100, gracias al empleo de los métodos de flotación.

ORO.—Han de destacarse de modo especial los importantes trabajos que viene desarrollando la Compañía de Minas de Rodalquilar (Almería), para aprovechamiento de cuarzos auríferos, habiéndose logrado obtener, de las 20.838 toneladas de cuarzo tratadas, cerca de 240 kilos del precioso metal, o sea a razón de 12 gramos por tonelada, aproximadamente.

Es de esperar que el tratamiento de los minerales auríferos, de los cuales existen en nuestro país indicaciones alentadoras en varias provincias (Almería, Granada, Toledo, Guadalajara, León, etc.), alcance pronto el necesario desarrollo si, como ya se inicia, la acción del Estado coadyuva poderosamente a los preliminares trabajos de investigación. Zonas hay ya reservadas en Granada, a las mismas puertas de la ciudad, en Caniles y Ugijar, sin contar con las que en las otras provincias puedan y deban demarcarse.

ESTAÑO Y BISMUTO.—De estos minerales y metales poco es lo que puede destacarse en 1934 con relación a los resultados conseguidos en el año anterior. Siguen explotándose, aunque en pequeña escala, criaderos de estaño en Galicia y de bismuto en Córdoba. En Badajoz y otras provincias los bajos precios impiden que se trabajen minas de wolfram, que ofrecen excelentes caracteres y aun la investigación de ciertas zonas de mineral de bismuto.

MERCURIO.—El mercurio presenta, en 1934, considerable aumento aun en las pequeñas explotaciones de Granada y Oviedo. En el importantísimo criadero de Alma-

dén, de propiedad del Estado, las 14.810 toneladas de mineral de 1933, se convirtieron en 1934 en 19.916, siendo el azogue obtenido de 676 toneladas y 1.093 toneladas, respectivamente.

CEMENTOS.—Ligera disminución presentan en su conjunto la cantidad y el valor de los cementos naturales y artificiales en 1934, con relación al año anterior. 1.147.000 toneladas de portland y 215.022 de cemento natural son las cifras de la producción en 1934, contra 1.156.050 y 250.597, respectivamente, en 1933.

Esta baja, ocasionada sin duda por crisis de consumo, no se produce de modo general en los distintos centros productores. Mientras que las grandes instalaciones de "Asland", "El Cangrejo", "Rezola", etc., presentan descensos sensibles en un 20 por 100, otras, como la fábrica "Goliath", de Málaga, por ejemplo, ha llegado a 23.000 toneladas, con aumento de 6.500 sobre el año anterior; pasando de 14.000 también las obtenidas por "El Centauro", de Granada, con más de 3.400 de exceso sobre la producción alcanzada en 1933.

La paralización que en la industria de la construcción se advierte es el obstáculo que ha impedido el desarrollo de la importante industria de fabricación de cementos, siendo de esperar que, al cesar esas circunstancias desfavorables, aumente la producción de modo notable, pues las fábricas disponen, en general, de medios para lograrlo rápidamente.

VARIOS.—Buena perspectiva presenta, en conjunto, la fabricación de superfosfatos. En casi todas las provincias en que existen fábricas productoras se advierte mejora en la instalación y en la producción. Por el contrario, no son satisfactorias, si bien conservan, aunque difícilmente, sus posiciones anteriores, las producciones de las minas de azufre y salinas.

LA MINERÍA EN MARRUECOS.—Marruecos, en las zonas de soberanía y de protectorado, presenta circunstancias favorables para las explotaciones en actividad o para las investigaciones en curso.

La producción de las minas de hierro indica considerable avance en 1934, pues la alcanzada entre las cuatro Sociedades españolas de Minas del Rif, Setolazar, European North African Mines y Minera Hispano Africana, es de 824.812 toneladas, contra 515.838 en 1933.

La modesta producción de mineral de plomo se ha reducido en 1934; pero las investigaciones que se realizan en la cabila de Beni bu Chivet y en las proximidades del Peñón de Vélez parecen ofrecer buena perspectiva.

El antimonio ha conseguido, en las explo-

**Vinos y Coñac**  
CASA FUNDADA EN EL AÑO 1730

**PEDRO DOMECA**

Propietaria de dos tercios del pago de Macharnudo, viñedo el más renombrado de la región

Dirección: **PEDRO DOMECA Y C<sup>IA</sup>**  
JEREZ DE LA FRONTERA



aciones de Beni Mesala y las de la Minero francoespañola de Ceuta, alcanzar para su producción la cifra de 617 toneladas.

Se proyectan nuevas instalaciones de transporte de energía eléctrica por la Sociedad Española de Minas del Rif, así como un cable aéreo por la Compañía Hispano Africana.

LA CUESTIÓN SOCIAL EN LA INDUSTRIA MINEROMETALÚRGICA.—Grande es, como queda dicho, la influencia que en la crisis de la industria minerometalúrgica tiene la delicada situación social que, en 1934, ha revestido caracteres graves, singularmente en las zonas asturiana y leonesa. Mas no sólo se registran las huellas de los sucesos revolucionarios. Influyen de modo muy apreciable las circunstancias, de suyo difíciles en la minería nacional, los deberes que la legislación y demás medidas de gobierno imponen a todas las explotaciones. Buena prueba de ello constituyen a la hora actual los resultados bien poco favorables de los trabajos que en varias minas, situadas en distintas regiones de España (Asturias, Puertollano, Mazarrón), se han realizado en régimen de Comunidad obrera en una u otra forma. No menos elocuente, en sentido contrario, es el hecho registrado en la provincia de Sevilla del aumento de producción logrado en el grupo de "La Reunión" (más de 11.000 toneladas) al poner en práctica, en noviembre de 1933, el nuevo contrato de trabajo.

No se descuida en general por las Empresas mineras el cumplimiento, no ya de las obligaciones que la ley les impone, sino el de aquellos deberes que la misma moral señala para el mejoramiento de las condiciones de trabajo y aun de vida de sus obreros. Interesantes son, sin duda, los datos que contiene sobre las instituciones sociales (Economato, viviendas, pensiones de retiro, etcétera) del ya citado grupo minero de "La Reunión" en la provincia de Sevilla, y que van consignados con el debido detalle en la Memoria correspondiente a la citada provincia. Extensamente se tratan en el Capítulo de Instituciones, de la completa Memoria de Asturias, los efectos y consecuencias de la Institución benéfico-docente conocida con el nombre de Orfanato Minero.

CONTRIBUCIONES E IMPUESTOS.—Sin entrar en el análisis de los efectos que en el sensible descenso del número de concesiones en vigor haya producido la reforma en estos últimos años de las condiciones de exacción del canon de superficie, pesan indudablemente sobre las minas en actividad más intensamente en estas horas difíciles los impuestos, cargas y arbitrios de todas clases, y que por afectar al producto bruto aumentan de modo tan directo los obstáculos, no ya para su progreso, sino aun para la propia vida de muchas explotaciones mineras.

Culmina la importancia de estos inconvenientes en la enumeración que se hace de las cargas sociales y nuevos impuestos que gravan las nada fáciles circunstancias en que se desenvuelve la que fué importantísima minería de hierro de Vizcaya.

Sólo las cargas sociales (reducción de jornada, salario mínimo, indemnizaciones de accidentes, retiro obrero, vacaciones pagadas) significan un aumento de 6,15 pesetas por tonelada, y los nuevos impuestos establecidos con posterioridad a 1915 representan cerca de 0,98 por tonelada, cuando con anterioridad a esa fecha eran de 1,81; es decir, que se han incrementado en más de 50 por 100.

De modo decisivo impera en la disminución de la actividad minera de España las dificultades que en los aspectos social y fiscal se han manifestado singularmente en estos últimos años. Acometer rápidamente el estudio y la reforma en su caso de cargas y tributos, constituye inaplazable medida para el progreso de la Minería y de la Metalurgia.

NECESIDAD DE FOMENTAR EL DESARROLLO DE LA INDUSTRIA.—El rápido resumen que antecede muestra claramente las dificultades que en 1934 ha seguido encontrando la minería nacional, mas también revela cómo

a pesar de ellas, ha podido, no sólo conservarse, sino aumentar en conjunto el respetable valor de nuestra producción minerometalúrgica. En las memorias descriptivas de las distintas provincias, junto a los datos estadísticos, no faltan demandas y aun señalamiento de estímulos para aliviar, al menos, los obstáculos con que tropieza el desarrollo de esta fundamental fuente de riqueza.

El sensible descenso del número de registros solicitados y el aumento de las concesiones caducadas son reflejo de las propias dificultades y aun de las pesadas cargas que sobre el minero pesan y que en época de

aguda crisis llegan a hacerse insoportables.

Acaso el alza que parece iniciarse en los precios de ciertos metales puedan permitir no sólo que reanuden su actividad minas que se vieron obligadas a suspender sus trabajos, sino que despierte el espíritu de investigación y de empresa indispensable en la industria minera para nuevas investigaciones, pues el descubrimiento y, en su día, el aprovechamiento de la riqueza exigen trabajos y sacrificios que buscan y merecen la recompensa debida. No debe faltar tampoco el apoyo decidido del Estado, y del país todo el esfuerzo que de tan trascendental modo afecta al engrandecimiento de la nación.

## Consejo Superior de las Cámaras de Comercio, Industria y Navegación

### NUMEROS INDICES DE PRECIOS AL POR MAYOR

Estos índices están basados en datos proporcionados por las Cámaras de Comercio, Industria y Navegación.

#### INDICES GENERALES

Los artículos considerados, en número de 40, son los mismos que después se comprenden en las agrupaciones A) y B).

	Indice medio de los 40 artículos
1922-26 .....	100
1930 .....	97,0
1931 .....	99,4
1932 .....	99,2
1933 .....	90,5
1934 .....	94,2

1934:	
Enero .....	97,8
Febrero .....	95,7
Marzo .....	95,6
Abril .....	96,7
Mayo .....	93,5
Junio .....	92,1
Julio .....	92,0
Agosto .....	92,9
Septiembre .....	93,1
Octubre .....	92,4
Noviembre .....	94,2
Diciembre .....	94,0

1935:	
Enero .....	94,4
Febrero .....	96,6
Marzo .....	95,7
Abril .....	96,2
Mayo .....	94,9
Junio .....	95,5
Julio .....	97,0
Agosto .....	92,4
Septiembre .....	91,9
Octubre .....	94,6
Noviembre .....	95,7
Diciembre .....	95,9

Indice medio 1935 .....	95,1
-------------------------	------

#### AGrupación A)

##### PRODUCTOS INDUSTRIALES

###### Artículos considerados:

Mineral de hierro, cobre, lingote de plomo, lingote de zinc, lingote de plata, fundición de hierro, conservas vegetales, conservas de pescado, manufacturas de algodón, algodón hilado, cemento.

##### CONSUMOS INDUSTRIALES

###### Artículos considerados:

Algodón "good midd", carbón español, carbón inglés, pasta de papel, gasolina, lana ordinaria, madera, cueros y pieles, corcho.

##### ALIMENTOS

###### Artículos considerados:

Aceite, arroz, azúcar, bacalao, besugo, cacao, café, carne de vaca, garbanzos, huevos, leche de vaca, maíz, merluza, patata, tocino salado, trigo, avellanas, naranja, cebolla.

	Productos industriales (11)	Consumos industriales (9)	Alimentos (20)
1922-26 .....	100	100	100
1930 .....	86,0	94,9	103,9
1931 .....	79,5	93,1	113,4
1932 .....	81,0	93,9	111,7
1933 .....	80,0	87,7	97,6
1934 .....	80,4	89,0	104,1

#### 1934:

Enero .....	81,7	88,7	110,7
Febrero .....	81,5	89,4	106,3
Marzo .....	81,4	89,7	105,9
Abril .....	81,3	89,6	108,3
Mayo .....	80,9	89,2	102,3
Junio .....	80,4	89,6	99,6
Julio .....	80,8	89,6	99,2
Agosto .....	78,1	89,2	102,6
Septiembre .....	78,4	88,6	103,1
Octubre .....	78,1	88,4	102,1
Noviembre .....	80,4	87,9	104,6
Diciembre .....	81,3	87,7	103,8

1935:			
Enero .....	81,4	87,5	104,6
Febrero .....	79,9	87,5	109,9
Marzo .....	80,0	87,2	103,2
Abril .....	80,9	87,1	108,8
Mayo .....	83,7	87,1	104,6
Junio .....	85,2	88,2	104,5
Julio .....	84,3	88,4	116,9
Agosto .....	84,3	88,4	98,7
Septiembre ....	84,7	88,3	97,4
Octubre .....	86,1	90,1	101,4
Noviembre .....	85,9	90,7	103,2
Diciembre ....	85,9	94,4	102,0

Indices medios de 1935 .....	83,5	88,7	104,6
------------------------------	------	------	-------

#### AGrupación B)

##### ARTICULOS IMPORTADOS

###### Artículos que se consideran:

Pasta de papel, algodón "good midd", carbón inglés, gasolina, bacalao, cacao, café.

##### ARTICULOS CON EXPORTACION

###### Artículos que se consideran:

Mineral de hierro, mineral de cobre, lingote de plomo, conservas vegetales, conservas de pescado, corcho, aceite, vino, naranja, cebolla, avellana.

#### VARIOS

###### Artículos que se consideran:

Plata, algodón hilado, manufactura de algodón, cemento, carbón español, lana ordinaria, cueros y pieles, arroz, azúcar, besugo, carne de vaca, garbanzos, leche de vaca, maíz, merluza, patata, tocino salado, trigo, fundición de hierro, lingote de zinc, madera, huevos.

	Artículos importados (7)	Artículos con exportación (11)	Varios (22)
1922-26 .....	100	100	100
1930 .....	95,4	104,4	94,0
1931 .....	99,8	113,6	92,3
1932 .....	101,4	106,0	95,2
1933 .....	97,0	88,3	89,6
1934 .....	96,9	91,8	94,5
1935:			
Enero .....	95,3	107,7	93,5
Febrero .....	97,7	97,6	94,0
Marzo .....	96,6	96,4	94,8
Abril .....	97,3	100,2	94,7
Mayo .....	95,2	90,5	94,3
Junio .....	96,9	89,7	91,8
Julio .....	98,6	89,0	91,4
Agosto .....	97,5	87,4	94,1
Septiembre .....	97,2	87,5	94,5
Octubre .....	97,1	84,8	94,6
Noviembre .....	96,9	85,4	97,7
Diciembre .....	96,3	84,7	97,9

1935:			
Enero .....	95,6	89,3	96,5
Febrero .....	95,5	101,3	94,5
Marzo .....	94,7	99,0	94,3
Abril .....	94,4	99,6	95,1
Mayo .....	94,5	97,6	93,7
Junio .....	93,8	102,1	92,8
Julio .....	94,0	124,7	92,3
Agosto .....	94,1	89,4	93,4
Septiembre ....	93,9	87,4	93,5
Octubre .....	94,7	91,9	95,9
Noviembre .....	95,0	90,9	98,3
Diciembre ....	96,5	92,7	97,2

Indices medios de 1935 .....	94,7	97,1	94,8
------------------------------	------	------	------

## Sesión reglamentaria de la Cámara de Comercio de Madrid

Bajo la presidencia de don Rafael Salgado, ha celebrado su sesión reglamentaria la Cámara de Comercio.

En consideración al incremento que va tomando algunas formas de propaganda contra las cuales se ha creado en el comercio un justificado ambiente de protesta, acordó la Cámara reiterar al Gobierno la necesidad de que urgentemente se dé la debida ordenación jurídica a esa cuestión, adoptando, con las reformas que precise, el proyecto de decreto sobre competencia ilícita elaborado por el antiguo Ministerio de Industria y Comercio e informado por las Corporaciones, único modo de evitar desagradables y perniciosas propagandas que, en general, desapruaban los comerciantes por perjudicar al consumidor y a ellos mismos.

Por la presidencia se dió cuenta de la reunión celebrada en la Cámara por las representaciones de los gremios afectados por los acuerdos municipales sobre limitación de distancias para la apertura de determinados establecimientos mercantiles, en la cual se llegó a un completo acuerdo respecto al modo de aplicar los indicados acuerdos para hacerlos efectivos y que cumplan la finalidad que determinó su aprobación y respecto a la acción a realizar a fin de conseguir la subsistencia de la aludida ordenación, hoy indispensable al comercio de Madrid.

El Pleno quedó informado del resumen sobre el estado de los negocios en Madrid en el último trimestre, redactado por la Secretaría.

Se trataron diversas cuestiones relativas a los servicios ferroviarios en términos satisfactorios por la atención prestada por las Empresas a los deseos y necesidades de los usuarios.

Acordó celebrarse en el otoño próximo la Feria Nacional de Muestras que organiza la Cámara.

Se dió cuenta del decreto sobre arrendamientos de locales para la industria y el comercio, recientemente promulgado, mereciendo la aprobación de la Cámara la orientación en que se inspira, sobre todo en lo relativo al reconocimiento del "acervo mercantil".

## Banco de Santander

Fundado en 1857

CAJA DE AHORROS

Establecida en el año 1878

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

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

Filial: Banco de Torrelavega

Torrelavega

con Sucursales en CABEZON DE LA SAL Y MOLLEDO

Realiza toda clase de operaciones bancarias

DEPARTAMENTO DE CAJAS DE ALQUILER

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

## BANCO PASTOR

CASA FUNDADA EN 1770

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

Casa central LA CORUÑA. 37 sucursales en Galicia.

Cuentas corrientes con o sin libreta:

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

CAJAS FUERTES: Alquiler desde 30 pesetas al año.

COMPRA-VENTA DE MONEDA EXTRANJERA.

DEPOSITO DE VALORES.—COBRO Y DESCUENTO DE CUPONES Y DEMAS OPERACIONES DE BANCO Y BOLSA EN ESPAÑA Y EXTRANJERO.



## AVISOS OFICIALES

### COMPANHIA 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 primero de febrero próximo fecha de su vencimiento, en las Oficinas de la S. A. Arnús Garí, Paseo de Gracia, número 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 primero 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 número 9, donde se facilitarán las oportunas facturas. El importe líquido del cupón es de pesetas 15,05.

Barcelona, 22 de enero de 1936.

### COMPANHIA GENERAL DE ASFALTOS Y PORTLAND "ASLAND"

El Consejo de Administración de esta Compañía ha acordado el pago de un 2 por 100 a las Acciones ordinarias de la misma, series primera, segunda, tercera, cuarta, quinta, sexta, octava y novena, a cuenta de dividendos pendientes.

En su virtud, a partir del día 1 de febrero, se pagará en las Oficinas de la Sociedad Anónima Arnús Garí, Paseo de Gracia, número 9, la cantidad líquida de 8,96 pesetas por acción, contra la presentación del cupón número 30 de las mismas.

Barcelona, 27 de enero de 1936.—El secretario, E. Moliné Brasés.

## Sorteos y Amortizaciones

### CATALANA DE GAS Y ELECTRICIDAD, S. A.

En el sorteo de obligaciones efectuado últimamente resultaron amortizadas las siguientes:

Amortización de 360 obligaciones, Serie D, 4 y medio por 100. Emisión de 1.º de enero 1912.

151 a 60, 371 a 80, 1021 a 30, 1171 a 80, 1621 a 30, 2121 a 30, 2161 a 70, 2321 a 30, 2471 a 80, 3201 a 10, 3221 a 30, 3241 a 50, 4141 a 50, 4291 a 300, 4661 a 70, 4811 a 20, 4971 a 80, 5091 a 100, 5341 a 50, 5351 a 60, 5411 a 20, 5441 a 50, 5511 a 20, 4651 a 60, 5671 a 80, 6321 a 30, 7371 a 80, 7381 a 90, 7401 a 10, 7851 a 60, 8081 a 90, 8831 a 40, 9001 a 10, 9191 a 200, 10211 a 20, 10651 a 60.

Amortización de 500 obligaciones, Serie E, 4 y medio por 100. Núm. 1 al 32.300. Emisión de 1 de marzo de 1913.

Números: 1311 a 20, 1441 a 50, 1961 a 70, 331 a 20, 6361 a 70, 6821 a 30, 7011 a 20, 7411 a 20, 7761 a 70, 8491 a 500, 9941 a 50, 9981 a 90, 10091 a 100, 10211 a 20, 10221 a 20, 10901 a 10, 11531 a 40, 12081 a 90, 12321 a 30, 13031 a 40, 13621 a 30, 14051 a 60, 16001 a 10, 16151 a 60, 16311 a 20, 16331 a 40, 17531 a 40, 18311 a 20, 19361 a 70, 19161 a 70, 21051 a 60, 21121 a 30, 21991 a 22000, 23751 a 60, 24331 a 40, 25161 a 70, 25911 a 20, 26721 a 30, 25911 a 20, 27181 a 90, 27781 a 90, 29051

a 60, 29391 a 400, 29541 a 50, 29611 a 20, 30321 a 30, 30331 a 40, 30761 a 70.

Amortización de 490 obligaciones, serie E, 4 y medio por 100. Número 32301 al 64000. Emisión 1 de marzo de 1913.

Números: 32601 a 10, 32661 a 70, 33211 a 20, 33251 a 60, 33831 a 40, 34491 a 500, 34811 a 20, 35201 a 10, 35411 a 20, 35921 a 30, 36151 a 60, 36961 a 700, 36771 a 80, 36801 a 10, 37051 a 60, 37191 a 700, 37931 a 40, 40311 a 20, 41611 a 20, 4241 a 20, 42681 a 90, 42871 a 80, 44061 a 70, 44201 a 10, 44881 a 90, 45071 a 80, 45251 a 60, 45411 a 20, 47001 a 10, 48161 a 70, 49391 a 400, 49791 a 800, 49941 a 50, 50571 a 80, 51431 a 40, 53951 a 60, 53961 a 70, 54101 a 10, 54621 a 30, 55521 a 30, 55681 a 90, 56571 a 80, 58151 a 60, 59201 a 10, 59331 a 40, 59391 a 400, 60681 a 90, 61101 a 10, 63251 a 60.

Amortización de 520 obligaciones, serie F, 4 y medio por 100. Emisión de 1 de julio de 1915.

Números: 481 a 90, 1101 a 10, 2061 a 70, 4601 a 10, 7491 a 500, 7531 a 40, 8051 a 60, 8861 a 70, 9101 a 10, 9921 a 30, 10621 a 30, 11201 a 20, 11511 a 20, 12231 a 40, 14611 a 20, 10631 a 40, 16361 a 70, 16601 a 10, 16971 a 80, 17771 a 17780, 20791 a 800, 21341 a 50, 22721 a 30, 23381 a 90, 24431 a 40, 26331 a 40, 27971 a 80, 28201 a 10, 29951 a 60, 29991 a 30000, 30091 a 30100, 31361 a 70, 31871 a 80, 33861 a 70, 34791 a 800, 35001 a 10, 34411 a 20, 37161 a 70, 37361 a 70, 39811 a 20, 39841 a 50, 40021 a 30, 41581 a 90, 42151 a 60, 42581 a 90, 43701 a 10, 44931 a 40, 45861 a 70, 46061 a 70, 48121 a 30, 48501 a 10, 49081 a 90.

## JUNTAS

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.

6 febrero.—Explotación de Algas, S. A. La Coruña.—Extraordinaria para modificación de Estatutos.

6 febrero.—S. A. "El Águila".—General Lacy, 33. Madrid.

6 febrero.—Banco de Palafrugell.—Francisco Maciá, 38. Palafrugell.—Extraordinaria sobre suspensión de pagos.

10 febrero.—Calsados Luvi, S. A.

10 febrero.—Compañía General de Almacenes de Aragón.—Coso, 54. Zaragoza.

12 febrero.—La Providencia de España. Puerta del Sol, 12. Madrid.

12 febrero.—S. A. Minera "Minas de Plomo de la Raja".—Banco del Salón, número 1. Granada.

31 marzo.—Compañía del Ferrocarril de Zafra a Huelva.—Ayala, 54. Madrid.

# NOTAS FINANCIERAS Y MERCANTILES

## Emisión de acciones de Chemirosa Ibérica, S. A.

Esta Empresa, domiciliada en Barcelona, dedicada al negocio de productos químicos y farmacéuticos, ha acordado aumentar su capital social en 400.000 pesetas, y al efecto, emite 800 acciones preferentes, de a 500 pesetas una, con derecho preferente a la percepción de un dividendo de 7 por 100, antes del reparto estatutario al Consejo y al reparto de beneficios a las acciones ordinarias.

Tienen derecho preferente de suscripción los actuales accionistas, a prorrata de las que posean, y en proporción al valor que representen.

Con la ampliación de que damos cuenta, el capital social pasará a ser de 1.710.000 pesetas.

## Nuevos consejeros de Saltos del Cor-tijo

En cumplimiento del convenio con sus obligacionistas han sido elegidos consejeros efectivos representantes de sus obligacionistas don Fernando Isla y Dickinson, de Bilbao, y don Sebastián Ricardo Aranegui y Martínez, de Vitoria, y como consejeros suplentes, don Santiago Aldama y Arenal, de Santander, y don Mariano Ramírez y Calero, de Logroño.

## El seguro de mercancías de Crédito y Docks de Barcelona

Esta entidad de crédito y almacenes generales de depósito ha establecido para las mercancías en sus almacenes depositadas un régimen de seguro de incendios en extremo interesante, tanto en el incendio fortuito, como en el de motín, fraccionando el pago de la prima por quincenas, consiguiendo el siniestro, se hagan cargo del salvamento averiado, entregando al damnificado el valor en metálico equivalente al daño sufrido o una mercancía igual a la siniestrada, extremos estos que simplifican la valorización del perjuicio, en términos insospechados y sin paridad en ninguna otra póliza; y, finalmente, en el incendio por motín se ha obtenido el aditamento de poder, conjuntamente con él, cubrir los riesgos de las pérdidas materiales por destrucción, desaparición, pillaje o robo y saqueo, causados por motín o tumulto popular, sea cualquiera la causa de que éste proceda, como no sea sabotaje ordinario; y aun, cual si esto fuera poco, se han podido incorporar al propio seguro los daños que sean consecuencia de las medidas adoptadas para defensa o represión de los meritosos motín o tumulto popular, y hasta la guerra civil.

Las primas establecidas, en términos generales, son las siguientes: en el incendio fortuito, 0,20 por 1.000 pesetas aseguradas y por quincena, y en el incendio por motín, en la extensión antes indicada, 0,25 por igual porcentaje y unidad de tiempo. Y estas primas serán aplicadas a los seguros que comiencen en este año y por extensión a los antiguos, a partir del vencimiento de la primera quincena que recaiga dentro del corriente mes de enero, sin que a dichas primas se adicione ningún otro concepto, por gastos de póliza, lo cual no deja de constituir una ventaja más entre las muchas antes enumeradas.

## Fijación de la tasa de los aglomerados de carbón

Practicada la revisión de precios que determinan los artículos quinto y 57 del decreto de 18 de febrero de 1935, a propuesta del Comité ejecutivo de Combustibles, se ha dispuesto que los precios oficiales de ta-

sa de la tonelada de aglomerados de carbón sean los siguientes:

	Sobre vagón fábrica	Sobre puerto asturiano
	Pesetas	Pesetas
Fábricas de Asturias...	53,65	61,90
Id. León y Palencia...	53,25	
Id. Luchana y Zorroza...	67,80	
Idem de Valencia y Tarragona .....	79,55	
Idem de Barcelona.....	80,80	

En los precios establecidos para las fábricas de Asturias está comprendido el aumento de 0,40 pesetas por tonelada para amortizar el préstamo concertado con el Banco de Crédito Industrial.

## El ejercicio en 1935 de la "Firestone Hispania"

En el ejercicio cerrado en fin de octubre, las ventas se han presentado en gran aumento. Ha comenzado a funcionar la fábrica de ruedas y llantas, nueva industria que emprende la Empresa, a base de aceros nacionales, con lo cual se nacionaliza una nueva sección de la industria del automóvil.

Los beneficios líquidos han superado a los del año anterior, aunque el dividendo se mantenga en el 8 por 100.

En el balance, comparado con el de 1934, se ven las aplicaciones de los beneficios de 1935 a las cuentas de reserva y provisión. Se aplican 126.285,96 pesetas a fondo de reserva, y 177.073,17 pesetas, a provisión. Las cuentas deudoras en los Bancos bajan de 1.385,158 a 268.938,18 pesetas.

## La liquidación del Banco de Cartagena

Es un hecho la liquidación definitiva del Banco de Cartagena. Recientemente se han celebrado las últimas reuniones de los accionistas congregados a este fin para conocer los términos de la liquidación.

## Nuevas minas de plomo en Huesca

Han llegado a Barcelona los delegados de un grupo financiero francés, que viene a gestionar el comienzo de la explotación de unos yacimientos de plomo argentífero muy ricos, que se encuentran situados en la provincia de Huesca.

## "La Continental" ya trabaja en Torrelavega

Está ya produciendo la fábrica de neumáticos de la Continental, instalada en Torrelavega; pero por el momento solamente trabaja para producir materiales sometidos al control de los laboratorios de ensayo y prueba de fabricación de sus fábricas matrices de Hannover. Con esta nueva fábrica, las necesidades del mercado interior de neumáticos y cubiertas se encontrarán sobradamente satisfechas.

## Mejora de dividendos

El Banco de Aragón, en la liquidación del ejercicio de 1935, realizará una mejora de dividendo, elevándolo del 6 por 100 al 7 por 100.

También el Banco Hispano Colonial, ante el resultado favorable de su negocio en

## Hotel Restaurant La Eibarresa

dirigido por su nuevo propietario  
**DIEGO RUBIO**  
Jefe de cocina

Cocina vasca, española y francesa - Servicio por cubierto y a la carta - Trato esmeradísimo - Situación inmejorable - Todo confort

Ribera, 2 - BILBAO - Teléfono 15.255

## BANCO DE SAN SEBASTIÁN

FEDERADO CON EL BANCO HISPANO AMERICANO

Capital social: pesetas, 20.000.000 - Capital desembolsado: pesetas, 10.000.000  
Reservas: pesetas, 4.700.000

27 SUCURSALES Y AGENCIAS EN GUIPÚZCOA

## Hijos de Olimpio Pérez

BANQUEROS

### CASAS ANTECEDENTAS:

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

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



el año pasado, elevará el dividendo del 3 por 100 al 4 por 100, con impuestos a cargo del accionista. La transformación que este Banco había anunciado de convertir sus acciones en nominativas, no se realizará por ahora.

### La fórmula financiera para el problema del trigo

En la reunión que los representantes de la Banca celebraron la semana pasada en el despacho del ministro de Hacienda con el señor Rico Avello y el ministro de Agricultura, señor Alvarez Mendizábal, a petición de éste, a fin de buscar una fórmula para la solución del crédito sobre trigos, en que el señor Alvarez Mendizábal apoya lo que juzga solución o atenuación de la crisis del mercado de trigos, fué designada una ponencia de banqueros, para que estudien las ideas, expuestas con toda amplitud por el ministro de Agricultura, a fin de ver la posibilidad de darles forma práctica crediticia.

Dicha ponencia, constituida por don Andrés Moreno, don Epifanio Ridruejo y don Antonio P. Sasía, directores generales, respectivamente, de los Bancos Hispano Americano, Español de Crédito, y Central, ha vuelto a reunirse a primera hora de esta tarde en el despacho del ministro de Hacienda, para informar sobre sus puntos de vista en esta importante cuestión.

Creemos que la fórmula se concreta en términos de acuerdo, que no nos es dable todavía hacer público.

### La Junta general del Banco Hispano Colonial

Como estaba anunciado, en su domicilio de Barcelona celebrará mañana el Banco Hispano Colonial, Juntas generales ordinaria y extraordinaria de señores accionistas, esta última para adoptar algunas ligeras modificaciones en los preceptos de los Estatutos, y la primera para conocer y aprobar los resultados del año 1935, y adoptar acuerdos sobre las propuestas del Consejo.

Esta Junta reviste este año especial importancia e interés por el extraordinario avance que el pasado año 1935 señala para la vida y desarrollo de las operaciones del Banco Hispano Colonial, que tiene ya su primera exteriorización elevando el dividendo del 3 al 4 por 100, impuestos a cargo del accionista.

### Los productos "Vital"

Informamos ayer a nuestros lectores del excelente negocio de extractos vegetales montado en Valencia con todo éxito y francos resultados técnicos y comerciales de esta nueva explotación, con su fábrica montada ad hoc, llamada a adquirir un excelente y lucrativo mercado.

El Banco madrileño que finanza esta nueva industria, es el Banco Central.

### El Banco Exterior

Tenemos impresiones de que próximamente, con toda la rapidez que estos asuntos permiten, se irá a una orgánica transformación del Banco Exterior, y consiguiendo reforma de sus Estatutos.

En realidad—ya lo hemos dicho otras veces—los organismos cuya existencia no admite veladuras ni términos medios, o sirven para el fin de su creación, o se liquidan como un estorbo.

Por ello se ha dado cuenta la alta gestión presente del Banco Exterior que tiene en cuenta inexorablemente ante el dilema de transformarse y servir, o morir.

La nueva orientación parece que se encamina a hacer desaparecer de su administración cierto tinte corporativo, a fin de que resulte prácticamente administrado por sus accionistas.

Informaremos a nuestros lectores de la marcha de este interesante asunto.

### Liquidación de Olpia y del Sindicato Emisor

Al cabo del tiempo transcurido, va a terminarse, al fin lo que tiempo ha debió acabar.

"Olpia" constituía, en verdad, uno de los ensueños de las postrimerías de la Dictadura, que no ha servido sensiblemente más que para perder dinero, metiéndose en aventuras quijotescas allende los mares, teniendo tantas cosas que hacer en casa, de las que sólo se sabe que no se ha acabado de salir todavía, dejando vellones entre las zarzas.

También el Sindicato Emisor, que fué

otra fantasía para obras públicas en gran escala, se va a proceder a su liquidación, ya acordada en Junta general.

Esta última ha sido también consecuencia, un tanto precipitada, de dos bandos financieros que se señalaron en la última Junta general.

En efecto; cuando ya estaba acordada la disolución, hubo alguien que se levantó a proponer la compra a un tanto alzado de la mayoría de las acciones, pero otro grupo mostró su disconformidad con tal acaparamiento de mayoría, y puesto el asunto entre dos toques, la consecuencia es la liquidación, en cuyo período va a entrarse, y a otra cosa.

### Probable cierre de una factoría importante

El Sindicato Patronal Metalúrgico de Madrid ha realizado estos días pasados varias visitas a los señores ministros de Obras Públicas y Trabajo para que intervengan ante el conflicto que se plantea a los talleres de Euskalduna, de Villaverde Bajo (Madrid), y Forjas de Alcalá, S. A. (Alcalá de Henares), que probablemente tendrán que ser clausurados por haber acordado la Compañía de Ferrocarriles de Madrid, Zaragoza y Alicante suspender la reparación de vehículos en dichas Empresas.

De llevarse a cabo tal propósito quedarán sin trabajo alrededor de unos 700 obreros, lo que vendría a complicar más la difícil situación en que ya se encuentra la población obrera madrileña.

Paralelamente a estas gestiones del Sindicato Patronal Metalúrgico, una nutrida Comisión de obreros visitó también al señor subsecretario de Trabajo para conseguir que del presupuesto extraordinario para combatir el paro forzoso se libre alguna cantidad a Madrid, Zaragoza y Alicante, a fin de que esta entidad pueda continuar la reparación de sus coches, evitando el indicado paro.

### Emisión de la Compañía Industrial Films Español

La Compañía Industrial Films Español, Sociedad Anónima (Cifesa), ha abierto al público una suscripción pública a 3.000 acciones de 500 pesetas, las que quedan en cartera y subsiguientes; amplía su capital a seis millones en emisión de 6.000 acciones más, de a 500 pesetas, con lo que queda cifrado su capital a seis millones.

### Admisión de hojalata en blanco

Se ha concedido autorización a don Diego Martínez Pellicer, fabricante de conservas vegetales, establecido en Puebla de Soto (Murcia), para importar en régimen de admisión temporal hojalata en blanco por la Aduana de Cartagena.

### Adición al Arancel de Aduanas

Se ha dispuesto que el caso séptimo de la disposición séptima del vigente Arancel de Aduanas se adicione con un nuevo apartado, redactado en los siguientes términos:

b) Mantas de algodón de fabricación nacional que, ostentando tejido en su parte central en un cuadrado de 50 centímetros de lado y circundada por el lema "Reimportación de Canarias.—Especial empaque para plátanos", la marca colectiva que, debidamente registrada para su empleo por todos los exportadores de frutas y Asociaciones de Exportadores legalmente constituidas en las islas Canarias, haya sido aceptada por la Dirección general de Aduanas

y comunicada por ésta a sus oficinas provinciales, se utilicen en el embalaje de los racimos de plátanos originarios de Canarias que se importen directamente en la Península y Baleares.

A la exportación de las mantas referidas se consignará en las correspondientes facturas las características de peso, clase y dimensiones y la reimportación deberá realizarse dentro del plazo de seis meses, a contar de la fecha de su exportación.

### Modificación en los servicios de la Transmediterránea

Por el Ministerio de Agricultura han sido concedidas las siguientes modificaciones de servicios solicitada por la Compañía Transmediterránea:

Primera. Con el propósito de economizar el empleo de un buque en los servicios de Baleares, realice la línea Palma-Mahón-Palma el mismo barco que tiene a su cargo las de Barcelona-Mahón y Barcelona-Ibiza.

Segunda. (Modificación del día de salida de Palma para la Ciudadela en el servicio número 8 del Cuadro de Baleares, con el fin de hacerlo los viernes en lugar de los martes; y

Tercera. En el servicio número 12 del mismo Cuadro, efectuar la salida de Palma y Cabrera los miércoles y sábados en lugar de los martes y viernes en que las efectúan actualmente.

### El plazo de validez de las licencias de exportación de naranjas

Por el Ministerio de Agricultura se ha dictado una orden, inserta en la "Gaceta" de hoy, facultando a la Dirección general de Comercio para determinar el plazo de validez de las licencias de facturación a que se refiere el número tercero de la orden de 11 del corriente relativo a la distribución del 10 por 100 del cupo de naranjas y mandarinas para exportar a Francia.

### Los valores de reservas de seguros

Una orden del Ministerio de Hacienda, inserta en la "Gaceta" de hoy, dispone que se mantenga la actual lista oficial de valores, para inversiones de seguros como fondo legal de reserva, en cuya lista se incluyen algunas nuevas emisiones y se dan de baja otras ya amortizadas.

### Nuevas Sociedades

Compañía Hispano Argentina de Inmuebles, S. A.

Bajo la denominación de Compañía Hispano Argentina de Inmuebles, S. A. (C. H. A. D. I. S. A.), se ha constituido recientemente en Madrid esta nueva empresa con un capital social de cinco millones de pesetas, representado por 5.000 acciones de a 1.000 pesetas cada una, de las que han puesto en circulación 3.000, y quedando en cartera 2.000, cuyo objeto es dedicarse a la construcción de inmuebles.

Domingo Acha y Compañía, Ltda.—Fundadores: don Bernardino Acha, don Cecilia Coscorrosa, don Rafael y don Juan José Acha y don Abdón Alberdi. Domicilio: Ermua. Objeto: Fábrica de armas. Capital: 100.000 pesetas. Constituida en Ermua el 29 de agosto. Notario: don César de Olartua. R. 22 noviembre.

Tellería y Compañía, Ltda.—Fundadores: don Elías Tellería y don José López. Domicilio: Bilbao (M. y Butrón, 3). Objeto: Construcción de carrocerías. Duración: indefinida. Capital: 10.000 pesetas. Constituida el 7 de octubre. Notario: don José Montero. R. 23 noviembre.

continúa predominando en este sector, sin que se vislumbre un cambio inmediato.

La posición verdadera no encuentra contrapartida fácil. Sin embargo, el mercado de estos valores se sostiene.

### Posiciones

Los valores del Estado, casi sin excepción, terminaron con papel. Explosivos a 645 por 647; Rif, portador, a 328 dinero. Guindos, a 202 por 204; Petrolitos, dineros a 29,50; Bonos preferentes a 61,25; Alicantes a 141 por 142; Nortes, 157 dinero.

### Orientación

Calma persistente en el departamento de fondos públicos y euforia en los valores de dividendo, especialmente en los de especulación, que son los que atraen el interés del mercado. Puede decirse que el dinero acude a este grupo con gran solicitud. Veremos si continúa la racha.

B.

### Bolsín del Banco España

Explosivos, 635. a la liquidación, 634. 35, 36, 37, 38, 39 y 40; alza al próximo, 650, 51, 53 y 56. Rif, portador, 327; al próximo, 326, 27 y 28. Alicantes, 140 por 140,50. Nortes, 154. dinero. Guindos, 200 a la liquidación; al próximo, 202.

### Bolsín de última hora

Explosivos, 646 por 647. Rif, portador, 327 por 331.

### BOLSA DE BARCELONA

	Precedente	29-1
<b>ACCIONES</b>		
Tranvías Bar. ord.	27,75	.
"Metro"	18	.
Ferroc. Orense	183,75	183,75
Agua de Barna	118,75	.
Catalana de Gas	430	.
Chade, A. B. C.	42	.
Hullera Española	26	36
Hispano Colonial	16	.
Crédito y Docks	276	.
Asland ordin.	97,15	.
Idem prefer.	29,25	29,25
Cros	97,75	.
Española de Petróleos	139,25	140
Hispano-Suiza	401	.
Indust. Agrícolas	430	.
Maquinista terres.	322,50	326,25
Tabacos Filipinas	139,25	140
Rif, portador	153,75	154,75
Alicante	629,25	646
Norte	.	.
Explosivos	.	.
<b>OBLIGACIONES</b>		
Norte 3 % 1. <sup>a</sup>	50	50
— 2. <sup>a</sup>	45	45,50
— 3. <sup>a</sup>	52	.
— 4. <sup>a</sup>	52,50	.
— 5. <sup>a</sup>	52,50	.
— esp. 6 %	54,25	.
Valen. 5 1/2 %	87,75	78
Prior. Barna. 3 %	48	46
Pamplona 3 %	43,50	.
Asturias 3 % 1. <sup>a</sup>	43,25	42
— 2. <sup>a</sup>	45,25	.
— 3. <sup>a</sup>	41,50	.
Segovia 3 %	16	99
— 4 %	12,80	46
Córdoba-Sevilla 3 %	76	.
Ciudad Real-Badajoz 5 %	74,50	.
Alsasua 4 1/2 %	58	56
H. Canfranc 3 %	61,50	61
M. Z. A. 3 % 1. <sup>a</sup>	44	43,50
— 2. <sup>a</sup>	64	66
— 3. <sup>a</sup>	65	61,50
— Ariza 5 1/2 %	52,25	.
— E. 4 1/2 %	50,50	49,50
— F. 5 %	62	59
— G. 6 %	80,75	78,50
— H. 5 1/2 %	68,50	67
Almansa, 4 %	46	48
Trastel. 6 % 1920	56,50	.
— 1922	.	.
Chade 6 %	107,10	.

### Bolsín de Barcelona

29 enero

Tranvías, ord., 26,75; Aguas Barcelona, ord., 183,50; Río Plata, 14,50; Petróleos, 29,50; Andaluces, 6; Ford, 275; Rif, portador, 324; Alicante, 139,75; Norte, 154,25; Explosivos, 632,50 Chades, 475.

### Impresión de la Bolsa de Barcelona

Barcelona, 29.—La impresión concerniente al sector de contado, es de sostenimiento general de las cotizaciones, con la sola salvedad, ya característica estos días, de las obligaciones ferroviarias. Los Fondos públicos fueron tratados en su mayoría como en cursos precedentes, aun cuando hoy se ha observado una mayor afluencia de papel, y por esto han experimentado cierta debilidad. Las obligaciones ferroviarias han experimentado una fuerte y nueva baja, siguiendo el curso decreciente de días pasados, registrando una pérdida promedio de

## BOLSA DE MADRID

### Comentarios

Aumenta la firmeza en el corro de "plazo", batiendo el record Explosivos, que llegan a 650 al próximo y a 656 en alza. El bolsín de la mañana registró este movimiento alcista, cuya envergadura no se presintió ayer, pues una ganancia de veinte puntos supone una verdadera carrera en los cursos de estos valores favoritos. ¿Causas? Una disposición heroica del dinero; una coyuntura favorable de todos los factores que en un momento dado influyen en la posición de un valor; los rumores favorables acerca del Consejo que la entidad se propone celebrar mañana. Esto último parece lo más destacado y lo más sugestivo. Pero el hecho cierto es el estirón enorme que no deja lugar a dudas. Claro es que toda reacción brusca produce ciertas depresiones justificadas. El entusiasmo de los comienzos de sesión cedió más tarde un poco, como verá el lector más adelante; pero la movilidad

de hoy merece subrayarse como nota excepcional.

También las Rif, portador, se muestran activas y recogen un beneficio de cinco enteros, beneficio estimable, del que participan los Guindos con tres puntos sobre el precedente. Los "ferros", aunque en proporción más modesta, también se benefician y se desprenden de la apatía de sesiones anteriores. Los valores de tracción urbana, muy firmes, y con ventaja de dos cuartillos para Tranvías. En Monopolios las Campas ceden medio entero y repiten cambio Tabacos. Las acciones bancarias siguen irregulares, pues mientras Banco de España abandona un entero, Banastos recogen uno y medio. Las eléctricas se defienden con pequeñas oscilaciones, anotándose dos puntos de beneficio.

El departamento de fondos públicos sigue encalmado y a la expectativa. Los cursos apenas sufren alteración. El tono gris



Mos dueros. El dinero sigue abandonando a estos títulos.

En el sector a plazo se nota mayor movimiento en la zona especulativa del mercado y se registra un alza brusca de Explosivos. Ya en el Bolsin de la mañana fueron estos valores insistentemente pedidos. Mejoraron cerca de 7,50. En la sesión de Bolsa y a causa de compras efectuadas singularmente para Madrid, remontaron hasta 650. Han contribuido también a esta reacción algunas coberturas practicadas por cuenta de los elementos bajistas. En vísperas de "raport" el mercado se ultima firme y con tendencia bien dispuesta, excepto, al igual que en contado, de la depreciación experimentada por los "ferros". Mañana se operará ya a finales de febrero.

## BOLSA DE BILBAO

	Precedente	29-1
<b>ACCIONES</b>		
Banco de Bilbao .....	1.14	1.14
B. Urquijo V .....	162	162
B. Vizcaya A .....	1.210	1.210
F. c. La Robla .....	872,50	860
Santander-Bilbao .....	150	150
F. c. Vascongado .....	17,50	17,50
Electra Viego .....	835	835
H. Española .....	176	176
H. Ibérica .....	767,50	765
U. E. Vizcaina .....	177	177
Chades .....	440	440
Setolazar, nom. ....	45	45
Rif, portador .....	875	823
Rif, nom. ....	298	298
Naviera Nervión .....	500	500
Sota y Aznar .....	420	420
Altos Hornos .....	81	81
Babcock Wilcox .....	119,90	119,90
Basconia .....	1.060	1.060
Duro Felguera .....	87	87
Euskalduna .....	27	27
S. Mediterráneo .....	18	18
Resinera .....	614	617,50
Explosivos .....	119	115,50
Norte .....	142	140
Alicante .....	177,50	177,50
Interior 4 % .....		

Bilbao, 29.—La sesión de Bolsa de hoy ha estado un poco más floja que ayer ante ciertos rumores circulados por el parquet. La única nota destacada ha estado en Explosivos ante el anuncio de la ampliación de capital, que se asegura se acordará en el Consejo que la Entidad celebrará mañana en Madrid.

## VALORES COTIZADOS NO CONTENIDOS EN EL CUADRO

Saltos Duero, 300; Reunidas Zaragoza, 171; Sabero 105; Guipuzcoana, 35; Amaya, 190; Eladrove, 100; Marítima Bilbao, 35; Constructora Naval, 15; Papelera, 127,50; Petróleos, 148.

# Mercados y precios

## NEW YORK

Algodón.—Marzo, 11,43 (11,41); mayo, 11,13 (11,19); julio, 10,85 (10,90); octubre, 10,40 (10,49); diciembre, 10,41 (10,45).

Caucho.—Marzo, 14,96 (15,05); mayo, 15,07 (15,15); julio, 15,21 (15,21); septiembre, 15,34 (15,38).

Azúcar Centrifugo Cuba, 3,38 (3,35); marzo, 2,38 (2,37); mayo, 2,40 (2,39); julio, 2,43 (2,42); septiembre, 2,46 (2,44).

## ALEJANDRIA

Algodón Sakels.—Marzo, 15,52 (15,44); mayo, 15,10 (15,03); julio, 14,77 (14,73); noviembre, 14,40 (14,30).

Algodón Ashmouni.—Febrero, 12,94 (12,85); abril, 13,21 (13,05); junio, 12,90 (12,75); agosto, 12,61 (12,36); octubre, 11,87 (11,78); diciembre, 11,62 (11,58).

## ROTTERDAM

Trigo.—Enero, 5,225 (5,20); marzo, 5,125 (5,10); mayo, 5,075 (5,05); julio, 5,05 (5,05).

## LIVERPOOL

Algodón Americano.—Enero, (5,96); marzo, 5,93 (5,91); mayo, 5,86 (5,84); julio, 5,80 (5,77); octubre, 5,60 (5,54).

Algodón Egipcio.—Enero, (9,48); marzo, 9,12 (9,06); mayo, 8,82 (8,76); julio, 8,58 (8,52); octubre, (8,42).

Algodón Alto Egipto.—Enero, (7,17); marzo, (7,19); mayo, (7,20); julio, 7,18 (7,15); octubre, (6,86).

## ROUBAIX

Lanas a plazo (precio por kilo).—Enero (20,10); febrero (20,20) 19,90; marzo (20,50) 20,30; abril (20,70) 20,60; mayo (21) 20,80; junio (21,20) 21; julio (21,40) 21,30; agosto (21,50) 21,40; septiembre (21,60) 21,60;

octubre (21,80) 21,70; noviembre (21,90) 21,80; diciembre (22) 21,90.

## EL HAVRE

(Precio por 50 kilos)

Algodón.—Enero, 242; febrero, 242; marzo, 244; abril, 244; mayo, 247; junio, 247,50; julio, 248; agosto, 247; septiembre, 243,50; octubre, 240,50; noviembre, 238; diciembre, 241,50.

Café.—Enero, 118,25; febrero, 118,25; marzo, 124,25; junio, 125,25; julio, 128,50; agosto, 129,25; septiembre, 131,25; octubre, 131,75; noviembre, 134,50; diciembre, 133,75.

## Bolsa Metales Londres

29 de enero

COBRE.—Disponibles, 34 7-8 d., 34 15-16 p.; tres meses, 35 5-16 d., 35 5-8 p.; tendencia, irregular.

ESTANO.—Disponibles, 207 3-4; tres meses, 198 7-8; tendencia, firme.

PLOMO.—Disponibles, 16 1-8; tres meses, 16 1-4; tendencia, sostenido.

CINCO.—Disponibles, 15 3-16; tres meses, 15 5-16; tendencia, sostenido.

COBRE ELECTROLITICO.—Disponibles, 39; tres meses, 39 1-2.

ORO.—140-8.

PLATA.—Disponibles, 20.

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

	Precedente	29-1
<b>Libras esterlinas</b>		
Francos franceses .....	86-27	86-25
Dólares .....	48-40	48-40
Liras .....	7-80	7-80
Reichsmarks .....	59-20	59-20
Francos suizos .....	2-855	2-916
Belgas .....	288-57	288-57
Florines .....	124	124
Escudos .....	4-99	4-99
Pesos argentinos .....	32-80	32-80
Coronas checoslovacas .....	80-70	80-70
Coronas suecas .....	80-70	80-70
Coronas danesas .....	1-87	1-87
	1-62	1-62

## BOLSA DE BRUSELAS

	Precedente	29-1
Chade A-B-C .....	8,925	9,100
Sofina ordinario .....	10,971	11,350
Barcelona Traction .....	398,75	415
Brizilian Traction .....	808,76	856,25
Banque de Bruxelles .....	1,080	1,050
Idem Belge pour l'Etranger .....	615	618
Antertrical Comina .....	150	168
InglenorAthus .....	250	285
Priv. Unión Minière .....	8,095	8,010
Cap. Unión Minière .....	2,870	2,890
M. Z. A. .....	675	675
Madrid de Tranvías .....	1,940	1,940
Norte de España .....	645	655
Gaz de Lisbonne .....	443,75	455
Heliópolis .....	1,390	1,420
Sidro privilegiée .....	495	507,50
Sidro ordinario .....	475	498
Asturienne des Mines .....	165	172
Katanga Priv. .....	31,350	32,400
Idem ord. ....	31,500	32,725

## BOLSA DE ZURICH

	Precedente	29-1
Chade serie A-B-C .....	940	940
Idem id. D .....	186,50	185
Idem id. E .....	185	184
Chade Bonos Nuevos .....	41	43
Acciones sevillanas .....	172	172
Donau Save Adria .....	82,50	83
Italo-Argentina .....	127	126
Elektrot .....	415	415
Motor Columbus .....	153	155
I. G. Chemie .....	440	441
Brown Boveri .....	88	87
Crédito Suizo .....	374	372
Société de Banque Suisse .....	328	330
Nestlé & Anglo Swiss Cond Milk .....	799	799
Lanza Usnes Electr. et Chimiques .....	74	72,50

## BOLSA DE MILAN

	Precedente	29-1
Navig. Gen. (Rubattino) .....	62	62
S. N. I. A. Viscosa .....	361	365
Miniere Montecatini .....	185,75	182
F. I. A. T. ....	316	359
Adriatica .....	178	151
Edison .....	251	248
Soc. Idro-Elett. Pien (S. I. P.) .....	49	48
Electricita Valdarno .....	147,25	148
3 1/2 0/0 Conversione .....	240	284
Terni .....	67,35	67,25
Banca d'Italia .....	1,460	1,453

## BOLSA DE PARIS

	Precedente	29-1
<b>ACCIONES</b>		
Banque de France .....	8,990	8,925
Banque de Paris et Pays Bas .....	998	1,002
Banque de l'Union Parisienne .....	452	458
Crédit Lyonnais .....	1,699	1,675
Comptoir d'Escompte .....	924	925
Crédit Commercial de France .....	578	581
Société Générale .....	1,006	1,007
Société Générale d'Electricité .....	1,295	1,340
Industrie Electrique .....	30	31
Electricité de la Seine .....	361,50	368
Energie Elect. du Littoral .....	712	724
Energie Elect. du Nord France .....	480	479
Electricité de Paris .....	729	725
Electricité et Gaz du Nord .....	48	408
Electri. Loire et Centre .....	228	234
Energie Industrielle .....	107	106,50
P. L. M. ....	630	629
Midi .....	476	667
Orleans .....	858	809
Nord .....	1,020	1,023
Wagons-Lits .....	42	42
Peñarroya .....	248	250
Rio Tinto .....	1,825	1,829
Asturienne des Mines .....	87	89
The Lautare Nitrate Co. ....	26	26
Establissemments Kulman .....	563	585
Suez Nouveau .....	18,300	18,340
Saint Fobain .....	1,675	1,680
Portugaise de Tabas .....	293	289
Royal Dutch .....	24,300	24,100
De Beers .....	566	572
Soie du Tubize .....	42,50	74
Unión et Phénix Espagnol .....	2,55	2,520
Force Motrice de la Truyère .....	487	494

## FONS D'EDAT

Rentes Françaises 3 % perpetuel	71,15	70,40
Idem id. 4 % 1917 .....	74,00	72,96
Idem id. 4 % 1918 .....	78,15	72,96
Idem id. 5 % 1920 .....	102,75	101,65
Idem id. 4 % 1925 .....	80,75	80,65
Idem id. 4 1/2 % 1932 A. ....	79,42	78,27
Idem id. 4 1/2 % 1932 B. ....	81,05	78,95
Crédit Nat. Bonos 5 % 1919 .....	516	512
Idem id. 5 % 1920 .....	498	495
Idem id. 5 % 1932 .....	514	510
Rentes Emprum. Maroc 5 % 1918 .....	410	406
Cédulas Argentinas .....	518	518
Rentes Españoles Espagne int. 4 % .....	410	410
Idem idem id. ext. 4 % .....	214	214

## ACTIONS ESPAGNOLES

Chemins de Fer Andalous .....	42	42
Cie. Madrileña de Gaz .....	51,50	49
Cie. de Lisboa Gaz, Electricité .....	237	238
Tramways de Buenos Aires .....	42	46
Match et Tobacco .....	288,50	288,50
Tabacs du Portugal .....	259	259
Cie Tabac. Filipinas .....	4,220	4,225

## OBLIGATIONS ESPAGNOLES

Est. Espagne 3 % pér. hypoth. ....		
Nord Espagne 3 % Oblig. 500 F re. hyp. ....	477	477
Idem id. 3 e hyp. ....	470	470
Idem id. 4 e hyp. ....	498	498
Idem id. 5 e hyp. ....	590	590
Nord de l'Espagne Pampelune 3 % .....	450	450
Barcelona Prior 3 % .....	457	457
Asturias 3 % pér. hypoth. ....	447	447
Idem id. 3 e hyp. ....	450	450
Idem id. 3 e hyp. ....	486	486
Segovia-Medina 3 % .....	460	492
Lérida-Reus-Tarragona .....	446	446
Badajoz 5 % .....	765	765
Córdoba a Sevilla 3 % .....	366	398
Saragosse 3 % pér. hypoteque .....	418	430
Idem id. 3 e hipoteque .....	198	645
Idem id. 3 e hipoteque .....	429	629
Tanger a Fex 3 1/2 % .....	769	969

## BOLSA DE NUEVA YORK

	Precedente	29-1
General Motors .....	56 1/2	56 1/2
U. S. Steels .....	48 1/2	48 1/2
Electric. Bondshare .....	18,75	18 1/2
Radio Corporation .....	13 1/2	13
General Electric .....	89 1/2	89,50
Canadian Pacific .....	11,75	12,75
Baltimore & Ohio .....	18 1/2	17 1/2
Allied Chemical .....	163,50	163,50
Royal Dutch .....	48	48
American Teleg. & Telephon .....	160,75	161
Consolidated Gas N. Y. ....	38,40	38 1/2
Standard Oil N. Y. ....	55,75	55 1/2
Pennsylvania Railroad .....	35	35 1/2
Anaconda Cooper .....	31	30 1/2
Nat. City Bank .....	38 1/2	38 1/2
Inter. Teleg. & Teleph. ....	17,50	17,75

## CAMBIOS DE NUEVA YORK

	Precedente	29-1
Madrid .....	13,82	13,78
Paris .....	6,6725	6,6487
Londres .....	5,0625	4,9862
Milano .....	8,10	8,10
Zurich .....	32,36	32,81
Berlin .....	40,72	40,55
Amsterdam .....	68,68	68,40

## BOLSA DE LONDRES

	Precedente	29-1
<b>ACCIONES</b>		
Chade shares .....	11,50	11,50
Barcelona Traction ord. ....	13,50	13,50
Brazilian Traction .....	11 1/2	12 1/2
Hidro Electricas securities ord. ....	6	6,75
Mexican Ligh. and power rod. ....	2	2
Mexican Ligh. and power pref. ....	4,50	4,50
Sidro ord. ....	3 1/2	3 1/2
Primitiva Gaz of Baires .....	14,76	16
Electrical Musical Industries .....	27,50	27,10
Sofina .....	19 1/2	19 1/2
<b>OBLIGACIONES</b>		
Empréstito de Guerra 5 % .....	106 3/4	106 7/16
Consolidado inglés 2 1/2 % .....	85 1/2	85,75
Argentina 4 % Rescisión .....	99,75	99,75
3 1/2 % Barcelona Traction .....	64	64
United Kingdom and Argentine. 1933 Convention Trust cert. ....		
C. 3 % .....	79,50	80,25
Mexican Tramway ord. ....	1 1/2	1 1/2
Whitehall Electric Investments .....	25	25
Lantaro Nitrate 7 % prfe. ....	6,75	7
Midlan Bank .....	93,50	93,50
Armstrong Whitworth ord. ....	8,00	8,50
Armstrong Whitworth 4 % debent. ....	102,50	102,50
City of Lond. Electr. Ligh. ord. ....	38,75	38,75
City of Lond. Electr. Ligh. 6 % p. ....	32,25	32,25
Imperial Chemical ord. ....	37,75	38
Imperial Chemical deferent .....	9	9 1/2
Imperial Chemical 7 % pref. ....	33 3/4	34
East Rand Consolidated .....	13 1/2	13,50
East Rand Prop Mines .....	62,25	62,25
Union Corporation .....	8 1/2	8 1/2
Consolidated Main Reef .....	4 1/2	4 1/2
Crown Mines .....	14	14 1/2

## BOLSA DE BERLIN

	Precedente	29-1
<b>ACCIONES</b>		
Chade A-B-C .....	289	258
Gesfurel .....	129 1/2	131
A. E. G. ....	97,25	97 1/2
I. G. Farben .....	151 1/2	151,25
Harpener Bergbau .....	109,25	1



CORAS OFICIALES  
DE CONTRATA-  
CIONDe 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.

## EFECTOS PÚBLICOS ESPAÑOLES

Vencimien- to de los cupones	Clase de Valor	Prece- dente	29-1	Vencimien- to de los cupones	Clase de Valor	Prece- dente	29-1	Vencimien- to de los cupones	Clase de Valor	Prece- dente	29-1
T 1-4-36	4 por 100 interior			" D de 10.000.....	98,50	98,65		T 1-4-36	Bonos Tesorería 4 por 100 de la Cías. de Ferrocarriles		
Serie F de 50.000.....	79,45	79,60		" C de 4.000.....	98,50	98,65		Serie A de 500.....	105,10		
" E de 25.000.....	79,45	79,60		" B de 2.000.....	98,50	98,65		" B de 2.500.....			
" D de 12.000.....	79,45	79,60		" A de 400.....	98,50	98,65		" C de 500.....			
" C de 5.000.....	79,45	79,60						Obligaciones Plan Nacional Cultura			
" B de 2.500.....	79,45	79,60						Serie A de 5.000.....			
" A de 500.....	79,45	79,60						T 1-4-36	Obligaciones Ciudad Universita- ria, 5 por 100		
G y H de 100 y 200.....	77,50	77,50						Serie A de 5.000.....	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	97,75						De 500 pesetas.....	102,75		
" E de 12.000.....	97,80	97,75						AYUNTAMIENTO DE MA- DRID			
" D de 6.000.....	97,80	97,75						A 1-1-37	Empréstito de 1868, 3 %.....	116	116
" C de 4.000.....	97,80	97,75						T 1-4-36	Expropiaciones interior, 1909, 5 %.....	98	98,75
" B de 2.000.....	97,80	97,75						T 1-4-36	Villa de Madrid, 1914, 5 %.....	98,25	
" A de 1.000.....	97,80	97,75						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	92,75
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 %.....	97,50	87,50
Serie E de 25.000.....	87,75							T 1-4-36	Idem id., 1931, libre, A.....	98	97,80
" D de 12.500.....	87,75							T 1-4-36	Ensanche, 1931, 5,50 libre, A.....	98	97,80
" C de 5.000.....	87,75										
" B de 2.500.....	87,75										
" A de 500.....	87,75										
En diferentes series.....	98	87,75									
T 1-4-36	5 por 100 amortizable, 1926, libre										
Serie F de 50.000.....	103										
" E de 25.000.....	101,50										
" D de 12.500.....	101,50										
" C de 5.000.....	101,75	101,75									
" B de 2.500.....	101,75	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.....	102	101,55									
" E de 25.000.....	102	101,55									
" D de 12.500.....	101,90	101,95									
" C de 5.000.....	102	101,95									
" B de 2.500.....	102	101,95									
" A de 500.....	102	101,95									
En diferentes series.....	102,70										
T 15-2-36	5 por 100 amortizable, 1927, con impuestos										
Serie F de 50.000.....	99	98,75									
" E de 25.000.....	99	98,75									
" D de 12.500.....	99	98,75									
" C de 5.000.....	98,75	98,75									
" B de 2.500.....	98,75	98,75									
" A de 500.....	98,75	98,75									
En diferentes series.....	98,75										
T 1-4-36	5 por 100 amortizable, 1928, libre										
Serie H de 250.000.....	83,25										
" G de 100.000.....	82,25										
Serie F de 50.000.....	82,25	88,45									
" E de 25.000.....	82,25	88,45									
" D de 12.500.....	82,25	88,45									
" C de 5.000.....	82,25	88,45									
" B de 2.500.....	82,25	88,45									
" A de 500.....	82,25	88,45									
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	98,65									
" F de 40.000.....	98										
" E de 20.000.....	98										

## VALORES DE SOCIEDADES NACIONALES

ÚLTIMOS DIVIDENDOS	ACCIONES	Prece- dente	29-1	ÚLTIMOS DIVIDENDOS	ACCIONES	Prece- dente	29-1
Acta. Fecha Compl. Fecha				Acta. Fecha Compl. Fecha			
	BANCOS						
4,00 15-1-35 4,00 15-6-35	Crédito Industrial.....	570,50		1,78 20-3-32	Idem id. Cédulas.....	6	
50,00 5-7-35 75,00 4-1-36	Crédito Local de España.....	90		1,78 20-3-32	Idem id. décimas Bonos.....	162,50	
28,35 2-1-36 18,35 4-5-35	Banco de España.....	538	592	19,75 2-1-35 19,75 1-7-35	Cooperativa Electra. A y B.....	164	164
11,81 1-6-35 11,81 1-12-35	Exterior de España.....	312		22,27 10-6-35	Acumulador Tudor.....	107	
10,00 1-7-35 15,00 2-1-35	Hipotecario.....	885		13,31 10-5-32	Fuerzas M. Valle Leorin.....	71	
0,47 20-9-34	Central.....	84		15,00 1-10-35 20,00 1-4-35	Hidroeléctrica Española.....	177	177
0,94 20-9-34	Español de Crédito.....	248		7,96 20-12-35 9,63 3-6-35	Chade A, B y C.....	415	
	Hispano Americano.....	190		7,96 20-12-35 9,63 3-6-35	Idem D (r).....	375	
	López Quirós.....	200	200	39,80 20-12-35 48,16 3-6-35	Idem E (r).....	878	
	Previsores Porvenir.....	77	77	25,00 1-6-34	Hispano Marroquí de G y H.....	120	
	Idem id.....	75		25,00 1-10-35 20,00 1-4-35	Mengemmer.....	145,50	146
	ELECTRICIDAD Y GAS						
	Canalización y F. Guadalquivir.....	111					



ULTIMOS DIVIDENDOS  
Acta Fecha Compl. Fecha

—	—	—	—	500	—
—	—	—	—	500	—
—	—	22,62	1-7-35	500	—
—	—	—	—	500	—
27,87	1-1-35	15,38	1-7-35	500	—

## ACCIONES

—	—	—	—	500	—	Salto Alberche, ord. ....	12	52
—	—	—	—	500	—	Idem id., fundador.....	104,60	—
—	—	—	—	500	—	Sevillana Electricidad .....	90	—
—	—	—	—	500	—	Standard Eléctrica, 7 por 100.....	87	—
—	—	—	—	500	—	Unión Eléctrica Madrileña.....	110	—
—	—	—	—	500	—	Idem id. ....	113,75	—

## TELEFONOS

23,59	varias	7,86	1-12-35	500	—	Telefónica, preferentes .....	118,75	118,60
23,50	1-7-35	13,49	2-1-36	500	—	Idem, ordinarias .....	225,50	225,50

## MINERAS

6,00	16-12-35	5,00	5-6-35	50	—	Minas Rif, portador .....	328	328
6,00	16-12-35	5,00	5-6-35	50	—	Idem id., nominativas.....	324	324
9,09	15-7-32	—	—	500	—	Duro Felguera .....	87	86,25
—	—	8,05	26-3-35	425	—	Los Guindos .....	159	213

## MONOPOLIOS

200,00	10-7-35	25,00	10-1-35	500	—	Arrendataria de Fósforos .....	186	—
12,50	1-7-35	12,50	2-1-36	500	—	Petróleos, B .....	149,75	149,25
23,00	8-7-35	32,50	7-1-36	500	—	Tabacos .....	242	242

PESCA Y CONSTRUCCION  
NAVAL

80,00	2-1-32	15,00	1-7-32	500	—	Construcción Naval, blancas.....	27	—
—	—	20,00	15-6-35	500	—	Transmediterránea .....	—	—

## SEGUROS

—	—	40,00	1-7-34	500	—	La Mundial .....	—	—
20,00	2-1-36	25,00	1-6-35	500	—	Unión y Fenix Español.....	644	649

## TRANSPORTES

—	—	10,00	1-6-35	500	—	Andaluces .....	12,25	—
—	—	40,00	1-2-33	475	—	Langreo en Asturias.....	200	—
—	—	10,00	1-8-35	475	—	M. Z. A. ....	140	141,50
22,20	1-10-35	17,73	1-4-35	500	—	Metropolitano .....	137	—
—	—	10,00	1-8-35	475	—	Norte de España .....	155	157
15,80	23-5-35	15,80	2-12-35	500	—	Madrileña de Tranvías.....	107,50	108

## VARIAS

27,63	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	—
28,27	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	—
4,05	10-7-34	4,32	10-11-34	—	—	Almacenes Rodríguez .....	65	—
4,00	10-7-34	—	—	500	—	Altos Hornos .....	81	—
—	—	10,79	12-7-34	500	—	Azucarera de España, ord.....	35	—
—	—	7,75	12-7-34	—	—	Idem id., ced. beneficiaria.....	30	—
22,00	22-1-34	21,75	5-6-34	500	—	Ebro, Azúcares y Alcoholes.....	182	—
2,50	1-7-34	—	—	50	—	Española de Petróleos.....	29,50	29,50
—	—	—	—	—	—	Idem id., partes fundador.....	27,75	—
—	—	11,00	24-12-35	10	—	Explosivos .....	631	648
—	—	—	—	—	—	Firestone Hispania .....	628	—
9,00	1-10-35	11,25	1-4-34	500	—	Urbanizadora Metropolitana.....	350	—
2,00	17-7-34	—	—	500	—	Perfumería Gal .....	118,25	—
—	—	—	—	500	—	Valenciana de Cementos .....	106	—

## OBLIGACIONES

CUPON	Vencimiento	Nomi-	Interés
Bruto	Neto	de los cupones	nal

5,00	—	T	1-4-36	500	4	Cooperativa Electra, 1914.....	36	—
5,00	—	T	1-4-36	500	4	Idem id. Chamberí .....	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 .....	86,50	—
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	100,60
7,50	7,50	T	1-4-36	500	6	Idem id., segunda idem, B.....	100,20	—
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., simple .....	106	—
11,275	11,275	S	1-7-36	500	5	H. Santillana, 1.ª S., 1906.....	98,50	—
11,275	11,275	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.....	37,60	—
13,00	13,00	S	1-7-36	500	6	Idem id., B .....	96	—
13,00	13,00	S	1-7-36	500	6	Idem id., C .....	99,10	—
15,00	15,00	S	1-7-36	500	6	Idem id., D .....	101	—
10,65	10,65	S	1-7-36	500	5	Hidroeléctrica Española, primera.....	100	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 .....	100	—
10,65	10,65	S	1-7-36	500	5	Idem id., D .....	101,50	—
13,75	13,75	S	15-3-36	500	5,50	Idem id., E .....	107	—
6,99	6,99	T	1-4-36	500	6	Chade, 6 por 100 .....	105,50	—
6,87	—	T	1-2-36	500	5,50	Idem, 5,50 por 100 .....	97	—
5,25	5,64	T	1-4-36	500	5	Mediodía de Madrid .....	103,50	—
2,50	—	S	1-7-36	500	5	Mengemor .....	103,50	—
7,50	7,50	T	1-4-36	500	6	Riegos de Levante, 1934.....	103,50	—
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 .....	104	—
16,25	16,25	S	1-7-36	500	6,50	Salto del Duero .....	92,75	—
11,275	11,275	S	1-7-36	500	5	Sevillana de Electricidad, 4.ª.....	95,35	—
13,537	13,537	S	1-7-36	500	6	Idem id., quinta .....	100,35	—
13,537	13,537	S	1-7-36	500	6	Idem id., sexta .....	104	—
7,406	7,406	T	1-4-36	500	6	Idem id., octava .....	102,75	—
7,50	—	T	1-4-36	500	6	Idem id., novena .....	104	—
12,50	12,50	S	1-7-36	500	5	Idem id., décima .....	101	101
15,00	15,00	S	1-3-36	500	6	Unión Eléctrica Madrileña, 1912.....	108,50	—
15,00	15,00	S	1-3-36	500	6	Idem id., 1923 .....	108,50	—
15,00	15,00	S	1-3-36	500	6	Idem id., 1926 .....	106,75	—
15,00	15,00	S	1-3-36	500	6	Idem id., 1930 .....	106,25	—
15,00	15,00	S	15-7-36	500	6	Idem id., 1934 .....	102,75	101,75

## TELEFONOS

6,87	5,90	T	1-4-36	500	5,50	Telefónica .....	102,75	101,75
------	------	---	--------	-----	------	------------------	--------	--------

CUPON Vencimiento Nomi-  
Bruto Neto de los cupones nal Interés

15,00	15,537	S	30-6-36	500	6	Idem id., B .....	101,60	101,25
15,00	15,537	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	T	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 .....	80,50	—

## OBLIGACIONES

## MINERAS

7,50	6,533	T	1-7-34	500	6	Construcción Naval, 1920.....	40	—
6,875	6,509	T	1-7-34	500	5,50	Idem id., 1924 .....	102,75	—
7,50	7,50	T	1-7-34	500	6	Idem id., 1932 .....	78	—
7,50	6,50	T	15-3-36	500	6	Bonos Construcción, 1.ª serie.....	89	—
7,50	6,50	T	15-3-36	500	6	Idem id., segunda idem .....	96	—
7,50	6,75	T	1-4-36	500	6	Transmediterránea, bonos .....	100	—
8,00	4,52	T	1-4-36	500	4	Trasatlántica, 1910 .....	80	—
7,50	6,78	T	1-4-36	500	6	Idem, 1920 .....	15	—
7,50	7,50	T	1-3-36	500	6	Idem, 1923 .....	—	—

NAVIERAS Y CONSTRUCCION  
NAVAL

7,50	6,33	T	1- 7-34	500	6
8,875	6,509	T	1- 7-34	500	3,50
7,50	7,30	T	1- 7-34	500	6
7,30	6,30	T	15- 3-36	500	6
7,50	6,50	T	15- 3-36	500	6
7,50	6,73	T	1- 4-36	500	6
8,00	4,52	T	1- 4-36	500	4
6,78	7,68	T	1- 4-36	500	6
7,50	7,30	T	1- 3-36	500	6



# EL DIA POLITICO

## EL JEFE DEL GOBIERNO ESPERA QUE LA PRIMERA VUELTA SERA ALECCIONADORA PARA EL RESULTADO DE LAS ELECCIONES

El jefe del Gobierno mantuvo a primera hora de la tarde la acostumbrada conversación con los periodistas, diciéndoles que, aparte de las visitas recibidas y de la tarea cotidiana, no tenía otras noticias.

Un periodista le habló de la impresión producida por el manifiesto, diciéndole que se esperaba que fuese una cosa más decidida, más fuerte, y que, por el contrario, está redactado en un término contemporizador.

El señor Portela contestó:

—Ustedes no se contentan con que se diga que se va a meter a la gente en la cárcel, sino que quieren ir a ella. Yo creo que el manifiesto está bien. Al menos responde a mi pensamiento, y, a lo que creo, lo que más conviene a España. Son estos actos que más que al corazón deben dirigirse a la cabeza, que hagan pensar. Hay que esperar a ver si dan resultado o no lo dan. Yo creo que dará resultado.

Otro informador le habló de los rumores que circulan respecto a determinadas actitudes de las organizaciones obreras ante las elecciones, y el señor Portela contestó:

—Son cosas de los periódicos, que salen con una libertad a la que no estaban acostumbrados. Es natural, hasta que aumenten las cosas, y hasta que hablen de ataques por el flanco y de frente en la Sierra.

Eso no hay ni que rectificarlo. Unas veces por no realizar el bulo o la mentira, y otras por no ennoblecer la insidia. Yo me llevo bien con la Prensa. Ella, que diga lo que quiera, y yo haré lo que deba. Y nada más. Dejar que se sucedan los días, y de ellos saquemos todas las enseñanzas.

Un periodista aludió después a la segunda vuelta de las elecciones, y el presidente dijo:

—La primera vuelta será aleccionadora, y la segunda servirá para que los obstinados tengan una cordura y se atengan a una realidad que es la que hay que acatar.

En la conversación con el jefe del Gobierno, se habló también del ambiente en la opinión pública, y el jefe del Gobierno dijo que a él le hace el efecto de que la temperatura no es tan levada como se esperaba.

Habrà la semana de la fiebre—dijo—, pero es probable que no llegue a los 40 grados. El caso es—terminó diciendo—que todo vaya en paz, y que no tengamos motivos de dolor por choques que se registren. Eso es lo principal y lo que más deseo.

## CONTINUAN LOS ESTUDIOS PARA RESOLVER EL PROBLEMA DEL TRIGO

A las dos y media de la tarde se reunieron en el Ministerio de Hacienda los señores Villalobos, Alvarez Mendizábal y Del Río, con el ministro del Departamento A la salida, manifestaron que se habían estado ocupando del problema del trigo, respecto al cual informarán mañana al Consejo de ministros.

## LAS VISITAS AL MINISTRO DE LA GUERRA

El ministro de la Guerra recibió a una comisión de ingenieros civiles, que hablaron al ministro de la Guerra de los trabajos a realizar por los ingenieros españoles.

El general Molero fué visitado por los generales Del Buey, Losada, López Gómez, y López Ochoa.

## AUMENTAN LAS IMPOSICIONES EN LA CAJA POSTAL DE AHORROS

Al recibir a mediodía al subsecretario de Comunicaciones a los informadores, dijo que estaba muy satisfecho del incremento observado en las últimas semanas en las imposiciones de la Caja Postal de Ahorros.

—Esto—añadió—da idea de la confianza que ofrece al público el buen funcionamiento de esta entidad postal, y al mismo tiempo de la mejora de los valores públicos.

En cuanto a los expedientes sobre las horas extraordinarias, dijo el señor Rubio Chávarri que habían sido ya informados favorablemente por el Consejo de Estado, con lo cual en breve serán pagadas éstas a los funcionarios.

Por último, dijo que esperaba al ministro para acompañarle a visitar las dependencias y los distintos departamentos de Correos y Telégrafos.

intimos y firmes convencimientos. Son, además, requeridos por leal respeto a nuestro Código fundamental, el cual podrá ser modificado por los trámites que la propia Constitución señala, pero que ningún otro poder podrá alterar sin ser declarado faccioso.

Las garantías de la libertad de conciencia reclaman sincero respeto para las creencias y sentimientos religiosos. A las profesadas por la mayoría de los españoles han de guardarse las consideraciones a que por este título son acreedoras.

Sufre la riqueza nacional aguda crisis, principalmente debida a ataduras que le impuso la llamada economía dirigida, breve novedad que poco o nada ha remediado. Preciso se hace devolver a las iniciativas privadas aquel libre juego que tan fecundos resultados diera, estimular su ejercicio y ofrecerle facilidades para su desenvolvimiento, sin perjuicio de las coordinaciones que reclamen los altos intereses que el Estado tiene la obligación de salvaguardar y proteger.

Bastará esto y que se mantenga una etapa de confianza y estabilidad gubernamentales para que se produzca un resurgir de la general riqueza, que alcanzará a todas las clases, que permitirá un mejor nivel de vida a todos los españoles y será el mejor asiento para sanear y equilibrar definitivamente la Hacienda pública. La tributación excesiva agota la materia imponible, cede en daño del Fisco y, en muchos casos, se convierte en prima para la defraudación.

En más amplia y levantada zona debe señalarse para el engrandecimiento de España la necesidad de afirmar un afán nacional, un ideal nacional, por encima de las antitesis partidistas que empujaban y miserabilizan nuestra vida. Hay que dotar a los órganos todos del Estado de energías para que rindan plena eficiencia en la función que les está asignada, para lograr una superación en los instrumentos de gobierno. Los Institutos armados, brazo mudo de la Nación, requieren respetos y medios que les permitan realizar sus anhelos de honrar y ser útiles a la Patria; la justicia, supremo bien de los pueblos; la enseñanza, formadora de las conciencias, creadora del porvenir; las fuentes de riqueza que esperan alumbriamiento e impulso; las instituciones sociales, vínculo de solidaridad nacional, a todos los sectores y células estatales hay que llevar el nuevo espíritu vitalizador que la mayoría de los españoles, llenos de fe, alientan en su pecho.

Esta gran obra, esfuerzo de voluntad sobre todo, de nuestra reconstitución y engrandecimiento, necesita reposo, despreocupación de secundarios afanes, serenidad espiritual, un amplio clima de colaboración, un sentido de continuidad que no pueden realizar las irreconciliables fracciones extremas. Y entonces podrá nuestro pueblo continuar la gran proyección histórica que ejerció, y ser aquel factor de universalidad en el mundo a que por tantos títulos está llamado. Nadie le disputa esta misión, y, por fortuna, en el concierto de las naciones hemos adquirido últimamente categorías y respetos que nos abren las más gratas y alentadoras perspectivas.

Se alejarán para siempre, o, por lo menos, se detendrán, si persistimos en la dispersión y en el negativo choque de nuestras energías, si convertimos a la Patria en territorio desgarrado por querellas y ambiciones de tribu, si nos absorbemos propósitos de recíproco aniquilamiento, si no subordinamos lo accidental y efímero a las permanentes esencias, si no cerramos de una vez el período convulsivo con el firme propósito de remontar una cima y de llevar en curva ascendencial los destinos de la nación.

La debilidad de España, todos nuestros atrasos, son amargas consecuencias, tristes arrastres de las pasadas guerras civiles.

La experiencia está hecha. ¿Vamos a volver al pasado, a instalarnos otra vez en la mitad del siglo XIX? ¿Es eso lo que a la nación conviene y lo que la nación quiere? Que cada ciudadano responda a estas preguntas antes de depositar el voto en las urnas.

Madrid, 28 de enero de 1936."

## CAPACHOS

PARA PRENSAS DE MOLINOS ACEITEROS

Los más resistentes  
Los que mejor filtran  
Los más baratos

MOLINA

Hellin

(Albacete)

## Notas políticas

### EL MANIFIESTO ELECTORAL DEL GOBIERNO

Pasadas las nueve de la noche de ayer, facilitaron en la Presidencia copias del manifiesto electoral que el Gobierno dirige al país.

Abarca éste puntos desde luego interesantes, como es el orden público como primer postulado del Estado, consideraciones acerca de la estabilidad gubernamental y contiene, además, justas alabanzas para los Institutos armados.

La mayor parte de la Prensa de la mañana lo inserta íntegro sin hacer acerca de los temas que contiene más que un ligero comentario, en espera, se conoce, de una lectura más detenida y meditada.

Desde luego, se puede advertir de una primera lectura, que en el citado manifiesto se ha tratado de equilibrar las opiniones, a fin de no dar lugar a que el Gabinete presidido por el señor Portela se pueda decir que se inclina hacia ninguna de las dos fuerzas que han de librar batalla el próximo día 16 de febrero, tratando de hacer centro de una parte de la opinión dispersa de la nación que es en la que pretende apoyarse el Gobierno.

Repetimos que una gran parte de la Prensa de esta mañana se abstiene de dar su opinión, ya que en el manifiesto se señalan caminos que si se ponen en práctica marcaría la neutralidad del Poder.

### LAS CANDIDATURAS EN PROVINCIAS

Fuó acordado en la reunión que celebraron los jefes de las fuerzas antirrevolucionarias coaligadas que en la formación de las listas de cada provincia se tuviera en cuenta el apoyo con que cuenta cada grupo con el fin de que la candidatura respondiera exactamente a las exigencias de la opinión.

En este sentido se examinó el mapa electoral de España sufriendo algunas candidaturas, que aun no estaban ni acordadas en firme, pequeñas modificaciones que en muy poco alteraron la proporcionalidad con que en ellas entraban los diferentes grupos que van coaligados.

Al acuerdo tomado responden las órdenes cursadas para la formación de las listas de derechos en Soria, en Cuenca y en otras provincias.

### LA PASTORAL DE MONSEÑOR GOMÁ

Ha sido comentada con elogio por la serenidad que en ella refleja, la pastoral que a su regreso de Roma sobre cuestiones de actualidad, ha publicado el Cardenal Primado, monseñor Gomá. En ella se propugna la unión de los católicos antes que todo, sobre todo, con todos y a toda costa. En ella trata de la primacía de los derechos de Dios en la sociedad, de la unión para su defensa, del sacrificio de todos en aras de estos principios, de la caridad cristiana, del criterio sobrenatural y de la oración y penitencia. Respecto a los derechos de la Iglesia, saneamiento de la escuela, santidad de la familia, dice que son los tres objetivos principales. Dice, además, que España se halla ante una delicada situación política y que acaso aún más que eso ante uno de esos recodos imprevistos que ofrece varias veces la historia de los pueblos.

La pastoral de Monseñor Gomá es un notable documento, digno de lectura y de meditación.

## BIBLIOGRAFIA

### VIDAS

Acabamos de recibir la revista madrileña de biografías anecdóticas "Vidas". El primer número está dedicado a Valle Inclán. Contiene su biografía, bella y sencillamente trazada, con un copioso acervo de sus anécdotas más deliciosas. El tipo único que era Valle Inclán está perfectamente acusado en esta simpática y popular publicación, que sin duda alcanzará un gran éxito. Texto interesante y presentación grata y sencilla. "Vidas" anuncia para números próximos las biografías de Ramón y Cajal, Gandhi, Gil Robles, Chapí, Palacio Valdés, Jhon Gilbert y otras muchas destacadas figuras de las más diversas actividades humanas. Son propósitos de los editores hacer su trabajo biográfico dentro de la más escrupulosa objetividad.

# Manifiesto electoral del Gobierno

Anoche fué entregado a la Prensa el siguiente manifiesto del Gobierno:

"A todos los españoles.—Las próximas elecciones deben decidir la senda y los destinos de la nación; si se han de encerrar en la pugna despiadada, fundamentalmente inferior y destructora de dos irreconciliables banderías, o si hemos de salir a aquellos horizontes de estabilidad, de convivencia, de continuidad de marcha adelante, que son el timbre de una gran nación políticamente organizada; si hemos de caer en la guerra civil que unos anuncian o en la revolución roja que por el otro extremo nos amenaza, y si, arrebatado el instinto de conservación, ha de continuar en colapso la conciencia de colectividad o si resueltamente ha de sobreponerse ésta a la ceguera de los intereses partidistas para afirmar un pensamiento nacional y una obra de pacificación y de reconstrucción nacionales.

A ningún ciudadano le puede ser permitido en esta hora grave y solemne esquivar una clara y decidida intervención en la política ni por apatía, ni por habilidad cauteleosa, con propósitos ocultos, y menos al Gobierno que siente la responsabilidad histórica que le incumbe como guardador y rector que es de los intereses del país.

Por eso más que ejercer un indisculpable derecho, cumple esencial deber al presentarse y reclamar asistencias ante la consulta electoral, manifestando nítidamente cuáles son su pensamiento y propósitos.

Lo hace, en primer lugar, ratificando

aquel significado de centro republicano con el que ha nacido y que ha de permitirle actuar de elemento de compensación y ponderador en nuestra política y estabilizar la vida nacional para que pueda entrar en vías de progreso y engrandecimiento. En las dos grandes democracias europeas, es el centro quien, en definitiva, viene gobernando y quien desde el Poder con mayor o menor participación, ha presidido las apelaciones al sufragio.

Estima que el mantenimiento del orden público es primordial postulado en todo Estado que quiere merecer la consideración de tal.

La paz pública es lo menos que los ciudadanos pueden exigir de los Gobiernos. Sin ella no hay posibilidad de vida material, de vida moral, de existencia política. Y no tolerará que bajo bandera de orden, se predique la subversión y se atente contra el régimen y sus instituciones, cometiendo delitos definidos en el Código penal. La demagogia blanca no es menos dañosa que la demagogia roja. El Gobierno desea que la opinión compare su gestión de orden público con cualquier otra del pasado, y no teme que formule la pregunta de si hay alguien que ofrezca al país mejores garantías que las que él en este punto significa.

Los principios de democracia, de libertad, de tolerancia, de mutuo respeto ciudadano, las satisfacciones debidas a la justicia social para recoger legítimas aspiraciones del trabajo y para mejorar las relaciones de terratenientes y campesinos, sin privilegios ni despojos, expresan sus más



## SUSCRIPCIONES

MADRID Y PROVINCIAS

Trimestre. 18 pts.

Semestre. 33 "

Año. 66 "

## EXTRANJERO

Unión Postal, 50 pts

Otros países 120 pts

NUM. SUKLO 15 CTS.

# El Financiero

Segunda época

Fundado en 1901

DIARIO DE LA ECONOMIA NACIONAL  
Y DE INFORMACION GENERAL

NUM 2.034

\*

MIÉRCOLES, 29 ENERO 1936

\*

AÑO XXXVI

REDACCION  
ADMINISTRACION  
Y TALLERES

IBIZA, 11

MADRID

Teléfono 53022

Apartado 462

## EXTRANJERO

# NOTA DEL DIA

## La zona del Rhin

Mientras el Comité técnico de las sanciones, que se reúne hoy en Ginebra, se ocupa de las ya puestas en vigor, y prepara la elaboración de un informe sobre el embargo del petróleo, bueno será recoger en estas impresiones algunos aspectos interesantes de la militarización de la zona del Rhin, asunto que acaba de ponerse sobre el tapete como nota importante de actualidad. Parece ser que durante la estancia del ministro de Relaciones Exteriores, señor Flandin, en Londres, donde ha llegado esta noche, además de asistir a los funerales del rey Jorge V se entrevistará con los señores Eden y Baldwin para tratar del problema de la zona desmilitarizada en Alemania, que pudiera convertirse en el centro de la tensión política de Europa dentro de poco. Se han publicado en la Prensa francesa mapas y largos artículos incamminados a demostrar que Alemania ha evadido las cláusulas del Tratado de Versalles para la desmilitarización de una zona de 50 a 100 kilómetros de anchura a lo largo del Rhin. Con este motivo la United Press ha sabido que el embajador de Francia en Berlín, señor François Poncet, advirtió el día trece del corriente al Gobierno alemán que cualquier infracción de la zona desmilitarizada motivaría un llamamiento de Francia a la Sociedad de Naciones.

Según el "Excelsior", Alemania, sin tener en cuenta las cláusulas del Tratado de Paz, ha fortificado los puntos más elevados de la Selva Negra, y las colinas que dominan la región de Aix-la-Chapelle. También se han construido trincheras subterráneas de cemento armado a lo largo del Rhin. En todo este sector se han construido carreteras estratégicas, así como también en el sector occidental de Alemania. Una de las carreteras terminadas enlaza Dortmund, Essen y Colonia. Otra va de Frankfurt a Heidelberg, desde donde continuará a Ulm. Añade el "Excelsior" que en el pasado otoño se iniciaron las obras para un camino estratégico de seis kilómetros de largo, desde Ammweiler hasta la frontera de Lorena. Alemania, según este diario, ha violado también la cláusula relativa a las fuerzas de Policía de la región del Rhin, que la Comisión Interaliada fijó en un total de 20.000 hombres. Actualmente el número de estas fuerzas en dicho territorio se eleva de sesenta a setenta y dos mil hombres. Son, en realidad, "fuerzas militares", armadas como tales.

No cabe duda que muchas altas personalidades francesas esperan con bastante nerviosismo el tercer aniversario del advenimiento de Hitler al Poder, que se celebrará el jueves. El Gobierno francés ha recibido informe según los cuales, con motivo de ese aniversario, pudiera realizarse una manifestación militar "nazi" dentro de dicha zona, con o sin conocimiento de las autoridades alemanas. Técnicamente, la violación de la zona desmilitarizada no podría considerarse como una agresión armada, y por esto no quedaría comprendida en el Tratado de Locarno, que estipula que Inglaterra e Italia tendrían que apoyar a Francia. Por el contrario, según opinión de los técnicos en asuntos de Tratados, la cuestión de la zona desmilitarizada competiría únicamente a la Sociedad de Naciones, porque según la sección tercera, artículos 42, 43, y 44, se prohíbe a Alemania mantener o construir fortificaciones de ninguna clase dentro de la zona.

También se prohíbe el mantenimiento de fuerzas, aunque sólo sea temporalmente, y las maniobras militares de cualquier índole. El artículo 44, en previsión de cualquier posible violación, determina: "En el caso de violación de cualquier clase por parte de Alemania, se considerará que comete un acto hostil contra las potencias firmantes del presente Tratado".

No se menciona, sin embargo, qué castigo pudiera implantar el Consejo de la Sociedad de Naciones ante un caso de violación. Posiblemente todo lo que pudiera hacer quedaría limitado a una declaración de culpabilidad.

Las manifestaciones de Sarraut han tranquilizado bastante a la opinión francesa, pues el primer ministro ha manifestado, en relación con los supuestos preparativos de Alemania de enviar tropas a la zona desmilitarizada del Rhin, que no se ha recibido ninguna nueva noticia del embajador de Francia en Berlín, señor François Poncet. El señor Sarraut ha explicado que desde que el ministro de Relaciones Exteriores, señor Flandin, puso al corriente a los demás ministros de estos supuestos preparativos de Alemania en el Consejo celebrado el domingo último, no se ha recibido ningún despacho de Berlín.

Mucho celebraremos que se confirme esta afirmación, pues sería sensible enervar el delicado ambiente internacional con un conflicto más.

faire" referente a la cuestión del Lago Tana y donde se recapitulan los acuerdos existentes entre Italia y Gran Bretaña para regular sus respectivas zonas de influencia en Abisinia y territorios limítrofes. También se estudia la cuestión del dique que va a construirse allí y que ha de ser de una importancia general para Egipto y Sudán.

La "Gazette de Lausano" estudia la aplicación del artículo 16 del pacto y el conflicto italo-etíope y las decisiones del Comité de los Trece, preguntándose si el procedimiento seguido por la Sociedad de Naciones ha sido el que correspondía en sus diferentes fases.

Las cuestiones relacionadas con Danzig han sido solucionadas de mutuo acuerdo en la sesión del Consejo de la S. de N. celebrada el viernes de la semana pasada.

El Gobierno italiano ha publicado en Ginebra su nota de protesta contra la "coalicción mediterránea" entre Inglaterra, Francia, Yugoslavia, Grecia y Turquía. Por las razones en que se funda la nota para atacar a la "coalicción", el Gobierno italiano no ha dirigido su protesta a ningún órgano ginebrino, sino a los Estados sancionistas separadamente.

Frente al éxito político alcanzado por Eden en sus negociaciones con las potencias mediterráneas solamente ha quedado en Italia un consuelo por negarse España a los deseos ingleses, pero tanta mayor pena causa la actitud de Turquía y Grecia, y en cuanto a las seguridades de ayuda por parte de Rumania, y Checoslovaquia a Yugoslavia, se hace con extrañeza la pregunta de si estos Estados son también Estados mediterráneos.

La opinión es unánime que el memorándum de Eden ha venido a revelar que sólo formalmente se trata de una acción de la S. de N., pero en realidad de una coalición de determinadas potencias contra Italia. Se supone que los alemanes se de esperar que no sean tan crédulos ante las seguridades de Eden, pues una de dos, o bien Francia no ha prometido a los ingleses enviar tropas a la frontera italiana y entonces no existe, a pesar de las conversaciones entre los Estados mayores inglés y francés una colaboración total, o bien Francia la ha prometido, y entonces tendría que haber dado de fijo a Inglaterra seguridades contra Alemania en la frontera francesa del nordeste.

## Noticias diversas

### Austria

"Le Temps" reproduce un editorial de "Politika" en el que comenta el juego peligroso que se verifica alrededor de los Habsburgos. Se previene en él al príncipe Starhemberg de fijarse en los preliminares contenidos en el tratado de Saint-Germain, en el cual se especifica que la vuelta de los Habsburgos sería considerada como un "casus belli". Se añade que toda la canción de la gloria pasada de los Habsburgos no hace más que poner de relieve la inseguridad interior de Austria y la dificultad para llegar a un acuerdo con sus vecinos. El ministro de Checoslovaquia en Belgrado, ha declarado que Praga continúa firmemente ligada a los acuerdos de Bled y el Canciller von Schuschnigg lo ha admitido como cosa natural.

El ministerio de Instrucción Pública austriaco está estudiando la ley de instrucción

militar para los alumnos de las Escuelas superiores. Para empezar, se dedicarán dos horas semanales a esta instrucción, que será dirigida por oficiales del Ejército. Se proyecta la organización de campamentos para el alojamiento de los alumnos durante las vacaciones de verano.

### Alemania

"L'Action Française" recoge un artículo de "La République", en el cual se estudia la cuestión religiosa y política en Alemania, según la cual Hitler se halla en presencia de dos adversarios: Roma y Lutero. Para solucionar la cuestión religiosa Goebbels y Rosenberg, hitlerianos de izquierda, preferirían un régimen de separación; pero Hitler ha ofrecido a los católicos un Concordato. Subraya el articulista la paradoja de que el anticlericalismo es aplaudido allí por los más entusiastas racistas, mientras que las iglesias son el único refugio del liberalismo y del universalismo.

### Checoslovaquia

#### Viaje de Schuschnigg a Praga

"Coudenhove-Kalergi" publica un artículo relativo a las negociaciones habidas en Praga. Dice que Benes, Schuschnigg y Hodza, son los portadores del ideal pan-europeo, y que gracias a ellos se podrá formar un núcleo que encierre la cultura europea y que prepare un porvenir mejor para todo el continente.

### Estremo Oriente

El líder del grupo niponófilo de los príncipes de Mongolia interior, ha declarado la independencia de dicho país, bajo el nombre de Mongolia. El telegrama que da cuenta de esto lleva, además de otras firmas, la del jefe de los ejércitos mongoles, organizados por los japoneses en Manchukuo.

### Chile

#### Tratados de comercio

Se ha firmado en la capital chilena el nuevo Convenio comercial entre Francia y Chile, destinado a modernizar y completar el "modus vivendi" de 2 de mayo de 1931. Grandes ventajas obtiene Francia en los aranceles.

### Irlanda-Inglaterra

La negativa del Gobierno irlandés a proclamar soberano del territorio del Estado Libre de Irlanda a Eduardo VIII, no puede extrañar, dado que corresponde por completo a la actitud política del Presidente del Consejo de Ministros de Valera, pero de todos modos las miradas del mundo se concentran como un proyector eléctrico en la situación confusa que sigue dominando en las relaciones entre el Estado Libre y la Gran Bretaña.

Los vehementes deseos de Inglaterra para llegar a un acuerdo, no son imposibles en vista de que De Valera ha declarado repetidas veces que de ningún modo desea una separación de Irlanda del Imperio británico, sabiendo perfectamente que ambos Estados, como consecuencia de su situación geográfica, tendrán que permanecer siempre en una comunidad de destino en cuanto se refiere a política exterior.

## EDICION DE LA TARDE

# Sociedad de Naciones

El advenimiento del Ministerio Sarraut ha sido acogido en Italia con ciertas reservas, puesto que forman parte del Gobierno personalidades que nunca han disimulado su adhesión al fascismo. Sin embargo, no se espera que el nuevo Gabinete francés adopte, en el terreno internacional, iniciativas que contrasten de un modo sensible con la política de paz del señor Laval. Pero por el momento los diarios son muy parcos en comentarios sobre Francia y conceden más espacio a las cosas de Alemania. Referente al apoyo mutuo entre Inglaterra y Francia, el "Giornale d'Italia" manifiesta que siguen cambiándose notas entre Londres y París para las modalidades de esa colaboración, que juzga dirigida con-

tra Alemania y contra Italia. La iniciativa británica es, según este diario, anterior al conflicto italo-etíope y escapa del cuadro de la S. de N., dirigiéndose contra una eventual agresión italiana en Europa, de lo cual Mussolini ha negado ya la posibilidad. Lo que más interesa a Italia y a Alemania es la interpretación que se dé a este acuerdo franco-británico, puesto que los sucesores de Laval pueden traspasar los límites que éste pensara poner en funcionamiento en lo relativo a la colaboración militar. En Londres se ha hablado ya de alianza formal y las posiciones de los Estados se complican.

El "Journal des Debats" recoge un estudio de la revista americana "Foreign Af-