

El Financiero

segunda época **Fundado en 1901**

DIARIO DE LA ECONOMIA NACIONAL
Y DE INFORMACION GENERAL

15 CENTIMOS

REDACCION, ADMINISTRACION Y TALLERES:

Ibiza, 11 - Teléfono 52022 - Apartado 469

MADRID

MONEDA, CAMBIO Y COMPENSACION BARULLO DE INTERESES Y ATREVIMIENTOS

III (1)

PUNTO 6.º LOS CLEARINGS

Vamos a pasar como sobre ascuas, muy ligeramente, lo relativo a los clearings y, aun en esto, apuntaremos sólo a los de Francia e Inglaterra, que están más en lo vivo, en sí y por su contenido y volumen. Los demás, poco más o menos, son satélites o poca cosa.

En el Convenio de pagos con Francia, anejo al arreglo comercial, bien puede aseverarse, por sus circunstancias intrínsecas, que lo accesorio es ahora, circunstancialmente, lo principal.

En lo comercial faltó en nuestros elementos alguna madera de resistencia, atenuada algo la culpa de ese defecto por la fuerte presión de ciertos elementos exportadores e importadores a última hora, cuando más serenidad y calma precisaban para no enseñar el juego a la otra parte negociadora.

En el arreglo de pagos hubo error de visión y hasta de simple cuenta, pensando equivocadamente que el saldo deficitario llegaría a cubrirse con cierta facilidad con sólo la exportación de naranja en el plazo de 60 días, pero no se pensó, que a la vez de nuestras exportaciones irían también formalizando contrapartida acreedora las importaciones de Francia.

Y por otra parte, a una obligación ordinaria sin plazo, se la convirtió, digámoslo así, en obligación ejecutiva a fecha fija.

El clearing británico no tiene este riesgo; terminará automáticamente cuando el saldo de arrastre quede cancelado, pero nosotros hemos aprendido que toda relación de igualdad entre un fuerte y un débil, ha de resultar necesariamente una desigualdad para el débil.

La economía española es netamente metropolitana; es decir, peninsular, con el anejo de Baleares.

La economía británica, aún dejando a un lado su imperio colonial, constituye un centro financiero mundial, especialmente europeo.

Así, el clearing Madrid-Londres, de hispano-británico podría ser de hecho hispano-europeo, pesando sobre la liquidación de Londres numerosas aceptaciones de operaciones comerciales, y aún no comerciales entre España y otros países, incluso

con particulares clearings con España, y también de Londres con otros países.

¿Por parte de Madrid? ¿Por parte de Londres?

¿Cui prodets?

Las aceptaciones. He ahí el caballo de batalla y lo que precisaba discernir y arreglar, para quitarse todo carácter posible de préstamos sobre mercancías, de empréstito indirecto a través del clearing y, sobre todo, de posibilidad de Bolsa negra.

PUNTO 7.º LA BOLSA NEGRA

Ha existido y existe más o menos todavía, porque es cosa bien sabida, de todos los tiempos y latitudes, que allí donde se ofrezca margen de interés o lucro, surge solícito el ingenio humano; y tanto más cuanto mayor sea el margen diferencial, que así constituye en progresión creciente una mayor prima de estímulo, atenuándose en razón inversa el temor o aleas de un posible riesgo.

Si algún dato fehaciente faltase, ahí está lo sucedido en Tánger con la peseta, comprobado por la visita especial de dos inspectores del Banco de España, habiéndose puesto al descubierto, según referencias directas que de Tánger nos llegan, que sólo en esa plaza internacional se manipulaba cada día de uno a dos millones de pesetas; es decir, unos 40 o 50 millones de pesetas mensuales.

Y nosotros aseguramos por nuestra fe, que ni una sola peseta de esas hemos manipulado... porque no tenemos parte ni interés en ello.

Y ante eso, nosotros vamos a decir dos perogrulladas, de tan simple que es su contenido, pero que muchas gentes tienen a menos decir porque, remontados en el trípode de su técnica, que no pocas veces se reduce a huera palabrería rara y exótica, entienden que dejarían de ser considerados como sanedrines de especial valer, si se manifestasen con la necesaria claridad y sencillez para que todos les entiendan, porque entonces verían todos una profunda oquedad, porque no llevan dentro nada o casi nada:

Perogrullada 1.ª La Bolsa negra es una consecuencia natural del retraso del Centro Oficial de Contra-

tación de Moneda. Hacer desaparecer ese retraso implica desaparecer automáticamente la Bolsa negra, ya que nadie está tan a mal con sus intereses que pague fuertes porcentajes en la Bolsa negra, pudiendo no pagar ninguno en la Bolsa blanca, o sea la oficial.

Corolario: No es cierto que la Bolsa negra descargue de descubiertos alguno a la Bolsa oficial, ya que a la vez que cancela pagos, sustrae asimismo de su legítimo cauce los cobros o entradas de divisas por la misma cantidad de pagos cancelados, con la agravante de los mayores costos medianeros que pesan sobre el mercado de divisas y hacen tiro a la baja, aunque sea en medios privados, del valor de la peseta.

Perogrullada 2.ª En cuanto desaparezca el desnivel del balance de pagos desaparecerá automáticamente el retraso del Centro Oficial de Contratación de Moneda, porque en tal caso ni el mismo acaparamiento, fraude o desvío de divisas tiene razón de ser en cuanto no existe posibilidad de margen de lucro, por generalizarse la facilidad de cubrirse todo el mundo de las divisas necesarias para sus operaciones. Desaparece el interés y, por ende, no interesa, según frase sacramental.

Ello revela de suyo, perogrulladas y todo y por eso mismo, donde está la causa de fondo y circunstancial y, naturalmente cuál es el remedio para lo permanente y para lo eventual o transitorio:

Cuestión de fondo: nivelar la balanza de pagos y, desde luego, la balanza mercantil exterior, por el importante renglón que en aquella ahora significa al socaire de la cual se desenvuelven a la vez todas las fáciles manipulaciones para márgenes de interés y lucro.

Cuestión transitoria: nivelar la posición del Centro Oficial de Contratación de Moneda por medio de un recurso extraordinario, circunstancial, a fin de dar tiempo y lugar para la desaparición de la cuestión de fondo o permanente.

PUNTO 8.º LA BALANZA COMERCIAL

Recordamos que antes de la Gran Guerra, por los años 1906 a 1914,

que tuvimos ya el cambio exterior de la peseta sólo unos enteros por debajo de la par, entre 6 y 12 por 100, decían los ministros de Hacienda, poco más o menos, solicitados al efecto por los exportadores: "Podríamos poner la peseta a la par, pero conviene dejar por ahora ese pequeño margen de estímulo, porque de hecho constituye una prima a nuestra exportación".

Era efectivamente la verdad, pero era una verdad a medias, porque faltaba lo principal e indispensablemente complementario en aquel caso, que no se decía, aunque era bien notorio; esto es, que la balanza comercial estaba nivelada y hasta con saldo favorable, compensándose por tanto, las pesetas a más pagar por los importadores con las pesetas a más cobrar por los exportadores, constituyendo una prima positiva para la exportación y una prima negativa para la importación; es decir, estímulo para la exportación y freno para la importación.

Pero aún había más, bastante más: que la balanza de pagos nos era francamente favorable, representando solamente las normales importaciones de capital de españoles radicados en América, la entrada anual de unos 500 millones de pesetas.

Y claro está, aquellos pocos enteros de desnivel en el cambio adverso de la peseta, constituían a la vez un efectivo estímulo para la importación de capitales, que así ganaban del 6 al 12 por 100 al entrar en España a invertirse por los emigrados españoles de América en fuentes de riqueza de nuestro país.

¿Ocurre ni remotamente ahora nada de eso?

En la balanza comercial bien palmario y manifiesto está su considerable desnivel adverso, aunque no tanto como las estadísticas señalan.

Por ese lado, pues, más que la devaluación, lo que estaría indicado técnicamente, doctrinalmente, sería la revaluación de la peseta, para actuar de freno de las importaciones, ya que bien poca cosa se actúa y puede actuarse por ese lado sobre las exportaciones, trabadas por contingentes, clearings y otras medidas

(1) Véanse los números 2.037 y 2.038 de este diario, correspondientes a los días 1 y 3 del actual.

restrictivas interiores de carácter fiscal y reglamentario en los principales países.

Por otra parte, las importaciones de capital, aunque ya han ofrecido algún margen en 1935, son todavía ligeramente sensibles y, por último, sólo otros factores de carácter político y social, los que gravitan en estos tiempos con máximas preeminencias, en cuanto se refiere a confianza y crédito y ambiente de iniciativas y de inversiones de capital, que son los reguladores primordiales de los estímulos de importación y repatriación de dinero, que de todo hay todavía.

Dejemos, pues, en paz el cambio de la peseta, y evitense y elimínense de raíz, y cuanto antes mejor, hasta los flirteos de Bolsa negra, porque ya de suyo andan demasiado revueltas las cosas exteriores, para que en un momento dado, no tuviésemos que estar bien prevenidos para ponernos fuertemente al par, caso de inesperado, pero posible, envite a la baja de alguna moneda vecina.

Y para ello no hay otro camino, no vemos otro camino real que ir derechamente a la cuestión de fondo, a la nivelación de la balanza mercantil, sosteniendo inalterable el cambio exterior de la peseta.

Aquí, unos y otros Gobiernos no se han dado cuenta, no han dado toda la atención e importancia que el asunto tiene, en estos últimos tiempos, a la balanza comercial. Ha habido algún que otro jefe de guerrilla suelta, pero no hemos tenido, está todavía inédito, un verdadero general con visión de conjunto.

Por el contrario; sistemáticamente se han dejado, mejor diríamos abandonado, tan vitales menesteres a la deriva de manos secundarias, y si bien algunos de esos elementos pueden pasar al menos como discretos, podría señalarse alguno cuyas andanzas libres, de buena fe sin duda, han costado centenares de millones de pesetas al comercio exterior y, por tanto, a la economía nacional.

Sea como sea, cueste lo que cueste, hay que ir derechamente, prestamente, energicamente a la nivelación de la balanza comercial, por medio de reajustes de las balanzas parciales con cada país, de modo y manera que, por medio de todas las canalizaciones, desvíos, compensaciones y restricciones convenientes, el monto total de las importaciones quede cubierto con la cifra total de las exportaciones, aunque interiormente la pluralidad de las balanzas parciales aparezca, según los casos y circunstancias, en diferente posición de déficit o superávit.

Y en esa labor, en esa inmensa labor de perfecto conjunto armónico, hay una gran parte que sólo por negociaciones bilaterales de convenios comerciales puede alcanzarse, pero existe otra parte importante que es verdadera y exclusiva obra interior de Gobierno y otra tercera parte, todavía, que principalmente corres-

ponde a la acción positiva del país, cual es la acción colectiva y organizada de intereses comunes y afines para alcanzar nuevos mercados todavía abiertos o intensificar otros apenas iniciados por nuestros productos.

Dejamos para mañana, como final de este apuntamiento de hechos, los dos últimos aspectos a tratar:

Punto 9.º Política de precios.

Punto 10. El común denominador.

J. G. CEBALLOS TERESI

El clearing con Inglaterra

Recibimos el siguiente telegrama de Barcelona, que no nos causa sorpresa, porque lo esperábamos.

El hecho que refiere el "Diario de Comercio" de dicha ciudad, tiene un fondo real, pero lo encontramos un tanto exagerado, por lo menos en lo referente a la solución satisfactoria, de que ya tenemos noticias hace varios días que se está en trámites de urgencia.

No creemos, por tanto, que se hará esperar la medida conveniente a todos los intereses en juego que, por otra parte, tampoco podían perdurar, en algunos de sus sectores, en cierto régimen de indisciplina o desorganización, incompatible ya con el necesario reajuste de las importaciones y de su financiación.

Las más altas autoridades financieras y bancarias del país, tienen ya debido convencimiento de todas estas cosas, y por ello, repetimos, abrigamos la convicción de que la solución adecuada no se hará esperar, si es que no ha llegado ya.

He aquí el telegrama:

Barcelona, 4.—El "Diario de Comercio" anuncia que los Bancos han comunica-

do a los clientes que operan sobre apertura de créditos en Inglaterra, que la Banca inglesa se niega a conceder nuevos créditos a los clientes españoles. Agrega que ha adoptado esta determinación al comprobar que España no puede pagar dentro de los plazos determinados, por la escasez de divisas. El cierre del crédito imposibilita los negocios de importación, pues gran número de casas exportadoras de América, Egipto e India, se niegan a operar si no es a través de la Banca inglesa. La carencia de semejante instrumento de negociación paraliza totalmente el negocio sobre numerosas mercancías, especialmente el algodón. En Barcelona, la noticia ha producido gran revuelo entre los elementos algodoneros, siendo el algodón nacional absorbido rápidamente.

De esta situación depende el que tengan que cerrar muchas fábricas por carencia de materia prima. Termina diciendo que la falta de un riguroso control sobre la exportación ha fomentado la llamada "Bolsa negra", que actúa intensamente, facilitando a los importadores la situación en el extranjero."

Vulgarizaciones económicas

LA PROPIEDAD

Sin duda alguna, la propiedad ha desempeñado, y seguirá desempeñando, un importantísimo papel en la economía, pudiendo afirmar que las distintas maneras de concebirla, han dado origen a las diversas teorías económicas que se conocen.

Es tan complejo este problema, que sería inútil querer condensar en pocas líneas, cuanto sobre el particular podría decirse, y aunque sobre esta materia existen notables estudios, dignos de la mayor consideración, nos vemos en la necesidad de dedicarle un pequeño comentario para completar y esclarecer algunos fenómenos de la economía de los que hemos venido tratando.

Según la Historia, en tiempos remotos, la propiedad particular de la tierra no debió existir, debido probablemente, a que el escaso rendimiento de la tierra no permitió la existencia del propietario. Más tarde, cuando el rendimiento de la tierra fué algo mayor, pudo originarse la renta que permitió la existencia de la propiedad particular, debiendo entonces poseer el propietario grandes extensiones de terreno. A medida que el cultivo fué intensificándose, aplicando escasos conocimientos técnicos, la renta fué creciendo y ya el propietario podía vivir con extensiones

de terrenos más pequeñas, originándose la división de la propiedad de la tierra, alcanzando el estado en que actualmente se encuentra.

Hemos de suponer que este fenómeno, como casi todos los que se producen en la sociedad, debió obedecer a una o varias causas, las que a nuestro entender fueron las siguientes.

Las primeras aplicaciones industriales, para la transformación de los productos de la tierra, exigió a ésta mayor producción, y es posible que tropezara con dificultades que había que vencer, estimulando al hombre, para que dedicara sus energías al cultivo de la tierra. Este estímulo no podía ser otro que la propiedad con todos sus atributos.

Pero sucede con la propiedad, lo que con todas las cosas, que llevan siempre consigo su pro y su contra, y así vemos que paralelamente a los beneficios que ella debía proporcionarnos surgieron una serie de desventajas que era necesario eliminar. Por este motivo la sociedad ha ido modificando el derecho de propiedad, el cual, ha ido evolucionando; para unos, demasiado despacio; para otros, demasiado de prisa, pero lo cierto es que la evolución existe y prosigue su camino sin retroceder. Gracias a esta evolución, po-

drá la propiedad seguir prestando sus buenos servicios, pero es necesario que sean determinados, con objeto de que dicha evolución pueda dirigirse en forma conveniente.

La industria asimila con mayor facilidad que la agricultura los adelantos científicos y, por este motivo, la agricultura se encuentra imposibilitada para proporcionar la producción que aquella constantemente le reclama, especialmente de artículos que constituyen las primeras materias que debe transformar. A raíz del descubrimiento del caballo de vapor, que tan gran impulso dió al progreso industrial, pronto se vieron, las naciones más industrializadas, en la necesidad de aumentar su producción agrícola, pero como sus campos se iban despoblando a consecuencia de la demanda de servicios por la industria, tuvieron que recurrir a la colonización.

Durante este período, se produjo una corriente de mano de obra que abandonaba el campo para dirigirse a la ciudad, dando origen al desarrollo de las grandes ciudades que se han formado; la industria seguía su marcha triunfal, el capital acudía en su ayuda por los beneficios que proporcionaba, hasta que llegó un momento en que la producción agrícola fué insuficiente para satisfacer las continuas demandas de la industria; ésta tuvo que frenar su marcha, los beneficios no podía obtenerlos ya por los aumentos de producción y se vió obligada a economizar, suprimiendo mano de obra que sustituya por las máquinas. El despido de obreros, pudo originar una corriente en sentido contrario de la que se produjo anteriormente, o sea desde la ciudad al campo, la cual, podía haber servido para conseguir que la agricultura intensificara su cultivo y de esta manera proseguir la marcha ascendente, pero debido a varias causas, aquello fué imposible, y los despididos se quedaron sin trabajo para formar el paro forzoso actual sin precedentes.

¿A qué causas podemos atribuir este estancamiento de la agricultura?

Para que la tierra pueda proporcionarnos nuevos aumentos de producción, debemos aumentar la superficie de cultivo o intensificar el ya existente, o ambas cosas a la vez. Para lo primero, puede ser un obstáculo la propiedad, sea particular, sea colectiva y, por lo tanto, toda medida encaminada a facilitar el acceso a ella ha de ser altamente beneficiosa. No obstante, no es la propiedad el obstáculo principal, pues aun pudiendo prescindir de ella, sería muy difícil lograr una intensificación del cultivo, mientras no se estimule al capital que debe dar el impulso. Donde la propiedad está muy dividida, no hay posibilidad de aplicar a la tierra los elementos de progreso convenientes. Para el cultivo de varias hectáreas de terreno, el capital que se emplee en máquinas no puede dar el rendimiento adecuado; para que su labor sea beneficiosa es preciso que se apliquen al cultivo de grandes extensiones, lo cual, podrá lograrse mediante la agrupación de propietarios en forma de sindicatos u otras formas análogas.

Así, es lógico que propiedad en la agricultura, evolucione en el mismo sentido que lo ha hecho en la industria. Desde la propiedad individual formada por los antiguos artesanos y maestros, a la propiedad tan difusa de las sociedades, en las que el accionista u obligacionista raras veces conocen la propiedad de la que son copartícipes, existe una gran diferencia y gracias a esta evolución ha sido posible el progreso industrial que hemos alcanzado.

Por todos estos motivos, consideramos que sería conveniente a los intereses generales, una política económica que procediera a la gravación de aquellas tierras incultas para desgravar al mismo tiempo las que se dedican a la producción. Así habría posibilidad de que el capital, que ya en la industria no encuentra buenos rendimientos, pudiera dirigirse al campo y coadyuvar a la evolución que ha de ayudarnos a restablecer el equilibrio económico perdido.

MIGUEL GARAU

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

Banco Mercantil

SANTANDER

CAPITAL: 15.000.000 de pesetas. Desembolsado, 8.400.000

RESERVAS

Fondo de Reserva	7.500.000
Fondo de Previsión.....	11.000.000
Fondo de amortización de inmuebles	100.000
Fondo para fluctuación de valores, 2.485.000	

PRINCIPALES OPERACIONES: Cuentas corrientes a la vista; Depósitos a 3 meses; Idem a 6 meses; Idem a 12 meses.—Cuentas corrientes en francos, libras, dólares, ras y reichsmarek.—Caja de ahorros. Giros, cartas de crédito, compra venta de valores y de papel extranjero.—Créditos con garantía de valores.—Créditos personales.—Préstamos con garantía de mercaderías.—Cajas de seguridad.—Depósito de valores

SUCURSALES: Alar del Rey, Astorga, Astillero, Barruelo de Santullán, Burgos, Cabeza de la Sal, Cervera de Pisuerga, Cistierna, Ciudad Rodrigo, Frómista, Guijuelo, La Bañeza, Laredo, León, Llanes, Nueva, Palencia, Paredes de Nava, Ponferrada, Posada de Llanes, Potes, Ramales, Reinoso, Sahagún, Salamanca, Salas de los Infantes, Santibáñez de Béjar, Santoña, Selaya, Torrelavega, Unquera, Valencia de Don Juan, Villadiego y Cacabelos.

Dirección telegráfica y telefónica: MERCANTIL

CAPACHOS

PARA PRENSAS DE MOLINOS ACEITEROS
Los más resistentes

Los que mejor filtran

Los más baratos

MOLINA

Hellín

(Albacete)

La producción olivarera en 1934 a 1935 y 1936

Por la inmensa importancia que representa dentro de nuestra Economía la producción olivarera, así como la de la naranja, he solicitado y, debido a la gentileza del Excmo. Sr. Subsecretario del Ministerio de Agricultura, mi respetable amigo don Antonio Ballester, he recibido, algunos folletos de Estadística relacionados con dichos cultivos en los que una vez más los ilustres ingenieros agrónomos y en general cuantos pertenecen a este Centro, ponen de manifiesto con sus múltiples publicaciones la eficiencia de todas las secciones que componen estos trabajos estadísticos y que los coloca en un primer plano dentro de las oficinas del Estado; y digo esto, porque en España somos pronto al descrédito y muy parcos en el elogio.

De un tiempo a esta parte, en la prensa diaria "y de siempre en sus páginas agrícolas el prestigioso "A B C", en libros y conferencias, relevantes personalidades se preocupan del cultivo del olivo, destacando aquellas innumerables ventajas que con el consumo de su producto se obtienen en sus distintas aplicaciones, una de las más importantes—aparte el de uso en la alimentación—la que con la medicina se relaciona, pues es sabido que desde los tiempos más remotos el aceite de oliva constituye el vehículo farmacológico más excelente.

Los profesores Walgo, Boas, Matheieu y Coleman, han dado a conocer los resultados obtenidos por el aceite en muy diversas enfermedades y muy especialmente en la úlcera de estómago y en sus fenómenos espasmódicos; en las dispepsias, colesistitis, hipercloridria, así como en las dermatosis. Finalmente, se están haciendo ensayos para tratar el cáncer con este producto y al parecer con sorprendentes resultados.

Pero no se trata en este artículo de cantar las excelencias nutritivas o terapéuticas del aceite de oliva, ya que su dictado obedece al deseo de vulgarizar unas cifras seguramente desconocidas a la mayoría de los españoles.

Los datos a que voy a hacer referencia se circunscriben a la producción olivarera del año agrícola 1934-35, totalmente recopilados y un avance de la producción probable de 1935-36, actualmente en fabricación.

La cosecha 1934-35, ha ofrecido análoga fisonomía a la precedente, con una diferencia tan poco apreciable de 0,93 por 100 menos de aceite y un descenso de 11,45 por 100 en relación a la producción media del último decenio, y con una diferencia entre las dos últimas cosechas de 20.000 quintales métricos de aceite; siendo de remarcar que no obstante haberse recolectado aceituna con destino a la producción de aceite en un 3,90 por 100 menos que en el año anterior, el rendimiento obtenido es superior en un 0,96 por 100, lo que demuestra de manera clara que si bien se obtuvo menos cantidad de aceituna, fué de mejor calidad y tratada por métodos más perfectos en su fabricación.

Es de notar que en la cosecha a que me refiero se observa un aumento de producción en Andalucía, en comparación al año 1934 de 28,37 por 100, en tanto que en el resto de España, se acusa una disminución de 27,20 por 100 del referido año, y comparadas con las obtenidas en el último decenio solamente las de 1927-28, y 1929-30, fueron superiores en más del doble a la referida de 1934-35.

En el mentado folleto se detallan en 10 cuadros estadísticos la superficie de olivar en cultivo de secano, asociado de secano, regadío y asociado de regadío en las distintas provincias españolas; la producción total de aceituna para verdeo y para fabricación de aceite; las producciones por quintales métricos y su valoración en pesetas; los subproductos del olivar en secano y regadío; la valoración de los mismos por conceptos de turbios, orujos, leña y ramoneo y finalmente la valoración total de productos y subproductos.

En la imposibilidad de analizar tabla por tabla los resultados obtenidos me limitaré a hacer un resumen sintético para venir a las siguientes conclusiones:

Primera. Que el valor total de los productos del olivo en el año agrícola que comentamos ascienden a 535 millones de pesetas, de las que corresponden al aceite 468 millones; a la aceituna, para el consumo

directo, 8; a los turbios, 6,7; a los orujos, 29,2, y a la leña y ramoneo, 22,8.

Segunda. Que la valoración total de 535 millones, representa una baja del 1,76 por 100 en relación con la del año anterior, hecho que se produce por la diferencia de producciones y por la de precios; y que el precio medio del aceite, resulta inferior al antecedente en 2,25 por 100.

Tercera. Que de los 535 millones de pesetas que han producido los olivareros españoles, Andalucía ha contribuido con una producción que representa 326 millones, o sea el 61 por 100 de la total.

Cuarta. Que sigue en aumento la superficie del olivar en producción, que representa en el año agrícola que comentamos 4.378 hectáreas, lo que viene a ser un aumento de 0,23 por 100 de la superficie del año 1933-34, y el 6,33 por 100 con respecto a la media del decenio, durante el cual el aumento total se cifra nada menos que en 250.279 hectáreas, o sea el 15 por 100 más de olivar que en 1924-25.

Finalmente, el 5,29 por 100 de la superficie del olivar en producción goza del beneficio de riego y el 84,43 por 100 se cultiva sin asociaciones culturales, es decir, como cultivo único en el terreno explotado.

Por lo que respecta a la actual cosecha, a la hora presente en fabricación y sin datos definitivos que puedan dar lugar a la confección de estadísticas, los obtenidos confirman los cálculos de previsión del Ministerio de Agricultura, que señalan un 25 por 100 de aumento sobre la cosecha 1934-35, con exceso de un 10 por 100 a la media del último decenio, ya que se aprecia en 19.921.558 quintales métricos, cifra que rebasa casi en cinco millones la producción media del último quinquenio y en algo más de cuatro a la del año 1934-35.

Como en el año anterior la mayor producción es acusada por ambas Andalucías, Extremadura, Aragón, Rioja, Navarra, Castilla la Vieja y Vascongadas. Y señalan baja, con respecto al año precedente, Cataluña, Baleares, Levante y Galicia.

Así, pues, puede decirse que la actual cosecha puede estimarse como buena y la quinta en cuantía de las obtenidas en los últimos treinta años.

En el documentado folleto que comento, no faltan los datos relativos a las exportaciones de aceite realizados en el último decenio y por ellos vemos que el año de mayor exportación fué el de 1928 con 1.193.850 quintales métricos, y el de menor el año 1934, con 524.029 quintales métricos, resultando un promedio en el cenio de 733.441 quintales métricos.

A mi modo de ver, este problema de la exportación es el verdadero nudo del cultivo, pues no bastan las excelentes perspectivas apuntadas que marcan la buena marcha de las cosechas, sino que precisa una acción comercial definida y clara que con el debido y merecido apoyo oficial, intensifique las exportaciones, aminorando las cuantiosas existencias que hoy duermen en los depósitos y que gracias a un extenso sistema de préstamo concebido por la Comisión Mixta del Aceite, serán movilizadas a los efectos del crédito, sosteniendo por lo menos los actuales precios de por sí ruinosos.

Muchas han sido las fórmulas propues-

tas para intentar resolver el problema, y el articulista apuntó algunas en el número 1.691 de EL FINANCIERO, las que por cierto merecieron los más inmerecidos elogios que con tal motivo recibí, pero el hecho incuestionable es, que al presente el olivicultor obtiene precios ruinosos para sus productos, que nuestra exportación está abatida por la competencia extranjera y que nuestra balanza comercial necesita de la entrada de una legítima exportación.

No debemos de perder de vista en nuestro optimismo, que se trata de un cultivo de grandes posibilidades de expansión ya que entre el consumo de grasas, el de aceite de oliva no representa más que el 8 por 100, circunstancias que no concurren en otros cultivos del agro español, en que

como ejemplo la vid, ha llegado a situación tan catastrófica que, no caben artilugios y componendas en los ministerios, pues cuanto se maquine por sacarlo a flote, es perder el tiempo, no existiendo a mi juicio otra solución que la sustitución del cultivo.

A los agricultores y comerciantes me dirijo, para encarecerles que no se deben mermar sus entusiasmos por las dificultades del momento y que por el contrario, ellas deben de servirles de acicate y hasta de estímulo para vencerlas, que en definitiva es lo que toda persona consciente hace en el correr de la vida, someter aquéllas a la medida de su propio valer.

JUAN JUDERIAS

La estabilización y los Estados Unidos

Con motivo del viaje del Secretario del Tesoro americano mister Morgenthau a Europa durante este verano, se comentaron algunas manifestaciones del mismo relativas a la estabilización de las monedas, hechas precisamente cuando, sobre el aumento de 1.130 millones de dólares que tuvieron en 1934 las reservas oro de América, nuevas e importantes cantidades se acumulaban en el presente ejercicio aun antes del conflicto italoetíope que ha acelerado la corriente en igual sentido.

En Inglaterra se dice que esta salida de metal de Europa demuestra el desequilibrio de la balanza de pagos entre éste y el otro Continente, y que, por tanto, mientras los Estados Unidos y los demás países proteccionistas no cobren su saldo favorable en mercancías obligando a remitir oro, la estabilización no puede tener firmeza, y, por lo tanto, es preciso, como los ingleses vienen sosteniendo, que las facilidades comerciales precedan a las medidas monetarias.

Contra esto, se hace notar por comentaristas franceses que las importaciones de oro en los Estados Unidos en 1934 tuvieron lugar principalmente hacia febrero y marzo, lo que fué debido a que reducido allí el valor de la moneda a 35 dólares la onza de oro en vez de 20, como Londres cotizaba a mayor precio, se compraba oro en estas plazas de Europa para revenderlo en los Estados Unidos, es decir, que fué debido a la baja del dólar el movimiento del oro y no al desequilibrio en el balance de los pagos por dificultades comerciales, y añaden que este juicio se confirma mucho más si se tiene en cuenta que, precisamente, ese año las importaciones de mercancías en los Estados Unidos fueron mayores que en los anteriores; por lo tanto, terminan diciendo, que la falta de estabilidad monetaria ha sido la causa esencial que ha dado lugar a esa mayor acumulación de oro en América.

Las declaraciones de Mr. Morgenthau fueron en el sentido de que los Estados Unidos están dispuestos a estabilizar y que interesaría convocar una Conferencia internacional a este objeto, recordando, al mismo tiempo, que el Presidente Roosevelt tiene derecho a desvalorar el dólar hasta el límite de 50 centavos, cuyo procedimiento se emplearía sólo en el caso de que otro país comenzara por usarlo respecto de su moneda.

La manifestación parece significar una

advertencia a Inglaterra, en el sentido de las consecuencias que podrían derivarse de la caída de la libra, si bien es de notar que los dirigentes ingleses tienen perfecta conciencia de este riesgo, porque, en distintas ocasiones durante el año, se ha sostenido el curso de la libra mediante la acción energética del fondo de control inglés, hasta dar motivo a que se piense generalmente en la existencia de un propósito firme en Inglaterra de mantener la estabilización de hecho de la libra mientras crea que las circunstancias no permitan llegar a su estabilización legal.

Desgraciadamente, las derivaciones internacionales, de la guerra italoabisinia han suspendido por tiempo indefinido todo intento de solución favorable a una posible cooperación general económica, al acentuar las suspicacias y rivalidades entre los pueblos que, trabajados ya en el pasado por los dolorosos efectos de la crisis, no sólo hallan truncadas sus esperanzas de paz regeneradora en el presente, sino que sienten la incertidumbre del porvenir por ese motivo, y también por darse cuenta de que, bajo esas luchas imperialistas, late la energía de fuerzas disolventes que acechan el momento oportuno para tentar el logro de sus siniestros propósitos de disolución social.

Examinando la cuestión desde otro punto de vista, no parece que pueda admitirse que la observación de lo que ocurre en Inglaterra signifique, como ha supuesto Gustavo Cassel, que la opinión mundial vaya a un nuevo sistema internacional de enlace de patrones monetarios en billetes.

No puede negarse el valor de la crítica de este economista, en cuanto hace notar la dificultad de dar por sentado que las reservas oro sirvan en el sistema del "gold standard" para saldar las balanzas de pagos entre las naciones, porque el volumen, o valor de ese oro, resulta notoriamente insuficiente a este objeto, y así ocurre que las diferencias se saldan frecuentemente, o bien con empréstitos a largo o a corto plazo, o mediante la transferencia al acreedor de valores internacionales.

No es menos cierto que cuando esos elementos fallan, como ha venido sucediendo con frecuencia en estos últimos años, el remedio casi general ha sido el abandono del "gold standard", pues, en momentos difíciles, los Bancos de emisión, lejos de remesar el oro de su encaje, lo reservan más cuidadosamente o procuran aumentarlo.

Cassel ilustra sus críticas con el ejemplo de lo ocurrido en Suecia, donde, bajo un sistema de patrón papel, el país enjugó los déficits de su balanza comercial en formas muy semejantes a como hubiera procedido bajo el "gold standard".

Ahora bien, su manifestación de que aceptados unánimemente patrones de papel, desaparecería la demanda de oro para fines monetarios y el ajuste de la balanza de pagos se haría sin dificultad, se considera en general como afirmación muy problemática.

En todo caso, este economista reconoce, de acuerdo con la opinión casi unánime hoy en el mundo, que sin la libertad del comercio internacional y de la transmisión de capitales, ningún sistema monetario podrá ser estable.

A su juicio, no es el patrón oro el que mantiene la estabilidad fundamental de los tipos de cambio, sino que es más bien ésta la que hace que se determine la posibilidad de mantener el patrón oro, bajo el cual solamente se puede conseguir la estabilidad manteniendo las monedas un apropiado poder adquisitivo interior. "Ahora bien—añade—, esto es lo que también se hace en los patrones monetarios de papel", a cuyo efec-



PLUS ULTRA

COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS GENERALES

Dirección: Plaza de las Cortes, 8.

MADRID

Primas recaudadas en 1934: 8.774.369,03

VIDA - ACCIDENTES - RESPONSABILIDAD CIVIL

COLECTIVO LEY - COLECTIVO AGRICOLA-ROBO

INCENDIOS - COSECHAS - MOBILIARIO COMBI-

NADO - MAQUINARIA - MOTIN - ROTURAS

TRANSPORTES

Autorizada la publicación por la Dirección General de Seguros

Ahorros y con fecha 4 de abril de 1935

Ayuntamiento de Madrid

to expone cómo Suecia conserva, mediante esa norma, el cambio de la corona con relación a la libra sin fluctuaciones apreciables.

Enfrente de esas opiniones de Mr. Cassel, el economista francés Rist observa que durante el siglo XIX, en el que se desarrolló extraordinariamente la economía en el mundo, no fué necesario recurrir a desvaloraciones monetarias, lo que prueba que la expansión agrícola, industrial y comercial del mundo es compatible con la estabilidad monetaria y, por el contrario, la inestabilidad, o sea la inseguridad del valor de la moneda en que se han de efectuar los pagos, es lo que provoca los grandes movimientos de capitales, sin negar la influencia que pueda haber tenido la atracción de Nueva York después de la guerra al constituirse como un nuevo gran centro financiero, así como también las repercusiones del conflicto mundial.

En oposición a las ideas de Cassel, opina que si los Bancos de emisión quisieran vender sus reservas en oro, se produciría un alza del valor de éste, porque el público trataría de acapararlo como medio para el cambio de mercancías.

Insiste en decir que los precios no han disminuido, a pesar de la baja de producción de oro después de la guerra, y que los Estados Unidos, al desvalorizar el dólar, no han hecho sino readaptar bruscamente sus precios a un valor real sobre la base del oro, lo cual ha perturbado las transacciones comerciales internacionales, siendo un elemento importante de la crisis.

En conclusión, insiste en afirmar que la moneda no ha dificultado nunca al comercio, sino que el contrario, le ha secundado poderosamente.

En sentido análogo, se ha hecho notar por otros tratadistas franceses la evolución que se ha efectuado en Inglaterra para llegar a un estado de opinión como el que se mantiene actualmente con relación a la moneda.

Inglaterra sufrió, al terminar la guerra de una baja en sus ventas al exterior, aumentando en cambio las importaciones, sobre todo, desde 1925, por lo cual en 1931 ya afectó esa diferencia al conjunto general de los pagos y cobros en la balanza internacional y puso en peligro el valor de la libra, dando lugar a la desvalorización y a iniciarse el período proteccionista.

De entonces acá la mayor actividad industrial y comercial se ha debido principalmente al consumo interior y a la restricción de las importaciones, que han bajado de 1931 a 1935 un 40 por 100; en tanto que las exportaciones, no crecían ni aun siquiera en 2 por 100.

Nótese que el proteccionismo inglés se ha desarrollado en su doble aspecto de barrera arancelaria y desvalorización de la libra.

La mejora indudable obtenida en Inglaterra, entienden esos comentaristas, ha servido para considerarlo como camino de una recuperación definitiva, y, sin embargo, es de observar que el paro se mantiene aún muy elevado y sin manifestaciones de baja alguna en esta última época, lo que demuestra que la mayor actividad del interior no es bastante para cubrir todas las necesidades de la vida económica inglesa.

Además, esa política de aislamiento perjudica extraordinariamente a los numerosos ingleses que tienen créditos en el exterior, porque sus deudores, al hallar cerrada la importación en Inglaterra, alegan la imposibilidad de pagar sus deudas de la manera que es prácticamente posible, o sea cediéndoles los productos de su suelo o de su industria.

De aquí se deriva que, lejos de estar el remedio definitivo en el aislamiento comercial, hijo del proteccionismo aduanero y monetario, se piensa por estos tratadistas que Inglaterra sólo hallará el medio de prosperar, sin perjuicio de los demás y, en definitiva, del suyo propio, volviendo al régimen de libertad, aunque se reconozca sinceramente que ha de ser preciso un cierto espacio de tiempo para que tales ideas tomen cuerpo bastante y logren imponerse en las decisiones gubernamentales.

Es muy interesante una consideración que se hace, fundada en datos estadísticos recientes, respecto a las relaciones entre el comercio internacional y la moneda, y especialmente a la influencia que pueda haber tenido la desvalorización monetaria en el incremento del comercio internacional de los Estados que la han llevado a efecto.

Las exportaciones de los países que for

man parte del bloque oro en 1934 representan un 64,6 por 100 de las cifras correspondientes en 1929, en tanto que las exportaciones de los países con moneda depreciada sólo alcanzan el 35,3 por 100 de igual fecha.

Esto demuestra que el comercio interna-

cional no depende de las variaciones del valor de las monedas, sino de otros factores, porque el cambio comercial no es principalmente cambio de mercancías por oro, sino de mercancías por mercancías.

(De la Memoria de la Asociación de la Banca del Centro de España).

El desarrollo de la industria argentina

La Comisión de Estudios económicos de la Unión Industrial Argentina ha publicado un informe en el que se establece que los efectos de la crisis han dado lugar a una mayor producción interna de artículos alimenticios, los que han venido a sustituir a los que se importaban del extranjero.

Al mismo tiempo que se han incorporado a la producción del país nuevos cultivos, se han visto prosperar algunas industrias, tales como la fabricación de aceites comestibles, la de pasta de tomate, la de dulces y la de conservas.

La producción de aceites comestibles aumentó fuertemente en los últimos años, disminuyendo en forma rápida la importación. En 1934 se importaron solamente 23.000 toneladas y se produjeron en el país 47.000. Tiene especial significado este hecho si se considera que en los cuatro años anteriores a 1931 el promedio de la producción nacional apenas alcanzó la mitad de la cifra de importación. Calculándose para 1934 un consumo total de 70.000 toneladas, la producción interna representa el 67 por 100, mientras que en el período anterior a la crisis sólo llegaba al 32 por 100.

Las fábricas de pasta de tomate no sólo han sustituido totalmente al producto extranjero, sino que han iniciado la exportación. Representa este hecho una economía de más de cuatro millones de pesos en las remesas al exterior.

El progreso de las industrias de conservas de pescado se ve reflejado en las cifras de importación. En 1930, la Argentina importó 8.005.000 kilogramos de sardinas en lata, 3.439.000 de pescado en salmuera y 714.000 de pescado en latas, mientras que esas importaciones se redujeron en 1934 a 2.216 kilogramos de sardinas en latas, 506.000 de pescado en salmuera y 209.000 de pescado en latas.

También se halla reflejado el desarrollo industrial en el aumento de la ocupación obrera.

La Unión Industrial ha realizado un propio estudio sobre la forma en que el trabajador de la Argentina ha ido encontrando trabajo en sustitución al de los obreros que en otros países producían con destino a este país, y que ahora se va reemplazando por el similar nacional.

Se había expresado en alguna ocasión que las importaciones de aquellas cosas que el país podía producir en condiciones económicas satisfactorias, representaban, al venir del exterior, importación de mano de obra

embalada que desalojaba al trabajador local. Y ello no deja de ser cierto.

El número de obreros que en los países de origen se requería en 1928, en la tarea exclusivamente transformadora de la industria, para producir lo que la Argentina compraba, ascendía a unos 682.000 ocupados todo el año.

Las importaciones bajaron en forma que en 1931 esa población obrera ocupada en el exterior para la Argentina, descendió a unos 370.000 obreros, recuperando algo en 1933 y 1934.

La producción argentina no sustituyó aquel descenso sino en parte y paulatinamente. Así, se estima que en 1931, unos 30.000 obreros encontraron nueva ocupación en el país, sustituyendo artículos importados. Esta cifra sube a 70.000 en 1932, a 100.000 en 1933 y a la apreciable cifra de 120.000 en 1934, según el detalle siguiente:

AÑOS	Número aproximado de obreros ocupados todo el año en los países de origen para producir lo comprado por la Argentina en ellos	Número aproximado de obreros ocupados por la Argentina al producir el similar nacional en sustitución de parte de lo que se ha dejado de importar
1928	682.000	—
1929	747.000	—
1930	619.000	—
1931	397.000	30.000
1932	351.000	70.000
1933	379.000	100.000
1934	421.000	120.000

Es fácil apreciar lo que representa la incorporación, en tres años, de 120.000 obreros a industrias nuevas o a ampliación de existentes.

Las tareas rurales no hubieran podido absorber el aumento de la población, dado que su volumen físico, no ha podido aumentar por no ensancharse el mercado, como ocurría cada año en el período anterior a la guerra, ensanche que ahora es imposible, pues por el contrario, el fenómeno opuesto, su disminución, es una perspectiva penosa que surge de la persistencia del bloqueo del comercio internacional.

Constreñido el país a no aumentar su producción agrícola y ganadera por falta de mercados y por deficiencias de precios, ha encontrado una solución, en medio de la crisis universal, en el desarrollo industrial propio.

BANCO CENTRAL

Alcalá, 51 (esquina a Barquillo)

MADRID

Edificio de su propiedad

Capital autorizado. . . . 200.000.000 de ptas.

Capital desembolsado. . . 60.000.000 »

Fondos de reserva 23.107.144 »

131 SUCURSALES EN ESPAÑA

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

CAJA DE AHORROS

Huchas para el ahorro a domicilio

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

Filial: BANCO DE BADALONA

Banco asociado: BANCO HISPANO COLONIAL

Compañías

BANCO DE SOLLER

He aquí los principales extremos de la Memoria del pasado ejercicio 1935, aprobada en la Junta general de accionistas celebrada el 26 del pasado enero:

“Los negocios de nuestra Sociedad se han desarrollado con absoluta normalidad, como podréis observar por el contenido del Balance que acompaña a esta Memoria y demás antecedentes que están a vuestra disposición.

Los beneficios conseguidos son superiores a los del año anterior debido principalmente a la mejora de la situación económica que se produjo en España durante el año 1935 que motivó un considerable aumento en las actividades.

En atención al resultado obtenido os proponemos repartir un dividendo activo complementario de quince pesetas por acción, que con las diez repartidas a cuenta representan más del 11 por 100 del capital desembolsado, y aplicar cincuenta pesetas para un dividendo pasivo en liberación de parte del capital no desembolsado; ambos libres de impuestos.

Los beneficios obtenidos suman pesetas 404.339,34 a las que unidas las 475,06 pesetas remanente del ejercicio anterior, forman un total distribible de 404.814,40 pesetas, que podrán repartirse en la forma siguiente:

	Pesetas.
Para un dividendo activo de 25 pesetas por acción (incluidas las diez repartidas a cuenta)	75.000,00
Por un dividendo pasivo de cincuenta pesetas por acción	150.000,00
Por impuesto de utilidades y otras contribuciones	82.944,77
A la Junta de Gobierno, según asignación estatutaria	27.789,60
A la Caja de Pensiones de nuestros empleados	6.000,00
Para amortización extraordinaria de inmuebles	10.000,00
A fondo de reserva	49.624,59
Remanente para agregar a las utilidades del próximo ejercicio	3.455,53
Suma igual	404.814,40

Activo: I. Caja y Bancos: Caja y Banco de España, 837.372,08; Monedas y billetes extranjeros (val. ef.), 15.393; Bancos y Banqueros, 461.949,72. II. Cartera: Efectos de Comercio hasta 90 días, 207.896,29; ídem a mayores plazos, 273.264,30; Titulos. Fondos públicos, 20.720.385,55; Otros valores, 3.855.814,95. III. Créditos: Deudores con garantía prendaria, 240.949,25; ídem varios a la vista, 1.225.026,16; ídem a plazos, 677.000,00; ídem en moneda extranjera (val. ef.), 44.442,25. IV. Inmuebles, pesetas 59.444,06. V. Mobiliaria, 40.503,35. VI. Accionistas, 825.000,00. VII. Dividendo activo a cuenta, 24.920,00. VIII. Cuentas de orden, 151.359,64. Valores nominales: Depósitos, pesetas 46.843.406,65.

Pasivo: I. Capital, 1.500.000,00. II. Fondo de reserva, 750.375,50. III. Acreedores: Bancos y Banqueros, 532.541,69; Acreedores a la vista, 1.894.625,52; ídem hasta el plazo de un mes, 4.007.736,57; ídem a mayores plazos, 18.129.663,48; ídem en moneda extranjera (val. ef.), 235.666,80. IV. Efectos y demás obligaciones a pagar, pesetas 16.357,00. V. Obligaciones al portador, 37.125,00. VI. Cuentas de orden, pesetas 151.359,64. Beneficio repartible, pesetas 404.814,40. Valores nominales: Depositantes, 46.843.406,65.

TOTAL ACTIVO-PASIVO (sin los valores nominales), 29.660.205,60 pesetas.

Conservas de pescados “ALBO”

Producción diaria en época de pesca
300.000 latas

Santona

Dionisio Tejero Pérez

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

Importación - Exportación - Tránsitos - Flotantes - Comisiones - Consignaciones - Agencias de Aduanas - Depósito de carbones y sal
Correos: APARTADO 22. Telég y Telef. TEJERO
CORUÑA

Maestra Nacional,
profesora de francés, diplomada, se ofrece a domicilio. Campomanes, número, 4., 4.º izqd.

MERCADOS DE ALGODONES

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

"Disponible Nueva York, 11,85, contra 11,95 al cierre del jueves de la semana pasada, representando una baja de 10 puntos.

Según noticias de Nueva York, los temores de un programa de intervención sobre la superficie a plantar, y la posibilidad de inflación han provocado compras considerables sobre los meses de la nueva cosecha.

En conjunto, los acontecimientos continúan siendo extremadamente confusos y desconcertantes, porque hasta ahora se ha esperado en vano una declaración precisa de la política de los Estados Unidos. Dada la gran importancia de las cuestiones en juego, es natural que el mercado esté nervioso y vacilante, ya que el préstamo de 12 centavos expira en primero de febrero próximo, y puede ser o no renovado. Ignoramos lo que el Gobierno tiene la intención de hacer referente a la enorme cantidad de algodón que retiene conforme a este préstamo y, además, hay finalmente la cuestión, muy importante, del acreaje de la nueva campaña.

Escribe Mr. Garside que el "Soil Conservation Act", que forma la base de la

propuesta del nuevo plan agrícola, da al Gobierno poderes extremadamente extensos para alentar la sucesión de las cosechas arrendando el terreno para la conservación del suelo, o bien para efectuar pagos a los productores sobre otra base. Esto permitiría aparentemente utilizar una gran parte del acreaje para otras cosechas, en lugar de algodón, pero no sería posible obtener el acuerdo de los productores de no plantar algodón en nuevos terrenos, o de limitar el empleo de fertilizantes. Este plan podría impedir fuertemente el aumento del acreaje durante el año, pero resultaría finalmente más algodón para un número más pequeño de acres.

En cuanto al consumo, parece poco probable que se reduzca, sobre todo, en América, donde la industria textil se ha beneficiado considerablemente por la derogación del "processig tax".

En nuestro mercado, continúa la poca actividad registrada anteriormente.

COTIZACIONES DE DISPONIBLES

Pesetas los 50 kilos

Sin impuesto del Comité Industrial Algodonero desde primero de noviembre de 1929. Americano (Base Texas)

Desde 1 de diciembre de 1928

	Good Midd.	Strict Midd.	Midd.	St. Low. Midd.
Cierre del jueves	132,5 N	129,50	125,50	121 N
Mismo día semana anterior.....	132 N	129	125	120,5 N
Mismo día año 1935	132	130,50	127,50	124,50
Mismo día año 1934	128	125,50	122	119
(30 enero)				
Texas:				
Viernes 24 de enero	133 N	130	126	121,5 N
Sábado 25 de enero	132,5 N	129,50	125,50	121 N
Lunes 27 de enero	132,5 N	129,50	125,50	121 N
Martes 28 de enero	132,5 N	129,50	125,50	121 N
Miércoles 29 de enero	132 N	129	125	120,5 N
Jueves 30 de enero	132,5 N	129,50	125,50	121 N
Any-Port:				
Viernes 24 de enero	132 N	129	125	120,5 N
Sábado 25 de enero	131,5 N	128,50	124,50	120 N
Lunes 27 de enero	131,5 N	128,50	124,50	120 N
Martes 28 de enero	131,5 N	128,50	124,50	120 N
Miércoles 29 de enero	131 N	128	124	119,5 N
Jueves 30 de enero	131,5 N	128,50	124,50	120 N
Indio:				
Viernes 24 de enero		113,50	105	81
Sábado 25 de enero		112,50	102,50	80,50
Lunes 27 de enero		112 N	101,50	81
Martes 28 de enero		112 N	101,50	81
Miércoles 29 de enero		111 N	101	80,50
Jueves 30 de enero		111 N	101	80,50

Impuesto del Servicio de Fitopatología incluido. Los actuales impuestos del Comité Industrial Algodonero y del Fomento del Cultivo Algodonero representan 7,95 pesetas por 50 kilos netos, que deberán añadirse a los precios cotizados.

VENTAS DE HILADOS

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

Venta total en kilos: 1930, 32.921.440; 1931, 20.037.668; 1932, 32.497.739; 1933, 30.455.470; 1934, 30.488.550; 1935, kilos 30.545.840.
Promedios por semana: 1930, 633.104; 1931, 589.185; 1932, 624.956; 1933, kilos 585.682; 1934, 586.318; 1935, 587.420.
Promedio semanal desde el año 1919 al 1935 ambos inclusive: 598.612 kilos.
Ventas del 20 al 25 enero 1936: 840.840 kilos.

Sorteos y Amortizaciones

FERROCARRIL DE SARRIA A BARCELONA, S. A.

En 20.º sorteo para la amortización de 270 Obligaciones 6 por 100, han resultado amortizadas las siguientes:

1401 a 10, 1651 a 60, 2301 a 10, 2361 a 70, 2751 a 60, 3181 a 90, 3421 a 30, 3681 a 90, 3711 a 20, 3801 a 10, 3921 a 30, 4091 a 100, 4751 a 60, 4861 a 70, 5521 a 30, 5981 a 90, 7981 a 90, 8041 a 50, 8721 a 30, 9261 a 70, 9501 a 10, 9621 a 30, 9971 a 80, 10231 a 40, 10571 a 80, 11441 a 50, 11591 a 600.

El pago de estas Obligaciones, así como el del cupón número 79, tendrán efecto, a partir de 1 de febrero de 1936.

COMPANIA GENERAL DE ASFALTOS Y PORTLAND "ASLAND"

Barcelona

En el sorteo número 24 para la amortización de 380 Obligaciones 7 por 100, emi-

sión de 6 de mayo de 190, verificado últimamente, han resultado amortizadas las Obligaciones siguientes:

51 a 60, 361 a 70, 411 a 20, 591 a 600, 1321 a 30, 1381 a 90, 1721 a 30, 2241 a 50, 2341 a 50, 2491 a 2500, 2871 a 80, 2971 a 80, 3091 a 3100, 3751 a 60, 3891 a 3900, 4251 a 60, 4971 a 80, 5291 a 3300, 6011 a 20, 6811 a 20, 7231 a 40, 7241 a 50, 7731 a 40, 8071 a 80, 8081 a 90, 8251 a 60, 8521 a 30, 8701 a 10, 9991 a 9100, 9381 a 90, 9391 a 9400, 9431 a 40, 9461 a 70, 9631 a 40, 9701 a 10, 9751 a 60, 9851 a 60, 9881 a 90.

A partir del 1 de febrero próximo tendrá lugar el pago del capital de dichas Obligaciones, a razón de 500 pesetas cada una, deducidos los impuestos.

SOCIEDAD TRANVIA DE BARCELONA, ENSANCHE Y GRACIA

En el sorteo de Obligaciones 5 por 100 de esta sociedad últimamente celebrado, han resultado amortizadas las de los números siguientes:

3 11 20 26 45 52 56 63 65 72 123 130 143 148 167 180 207 212 229 231 239 245 270 293 295 297 336 339 347 434 437 440

454 492 496 497 512 528 557 588 590 596 638 639 666 674 677 720 725 790 836 839 846 847 850

ENERGIA ELECTRICA DE CATALUÑA, S. A.

Resultado de los sorteos verificados para la amortización de:

a) 340 obligaciones de la emisión de 23 enero 1917.

b) 2.760 bonos de la emisión de 4 de julio 1918.

c) 1.310 bonos de la emisión de 14 de junio 1919.

d) 1.230 bonos de la emisión de 26 de enero 1920.

e) 1.100 bonos de la emisión de 11 de mayo 1922.

f) 490 bonos de la emisión de 25 de enero 1924.

g) 490 bonos de la emisión de 26 de agosto 1924.

a) Obligaciones 23 enero 1917:

Números: 391 a 400, 1.631 a 40, 1.651 a 60, 2.791 a 800, 3.671 a 80, 4.981 a 90, 5.181 a 90, 5.191 a 200, 6.281 a 90, 6.951 a 60, 7.431 a 40, 7.471 a 80, 8.001 a 10, 8.161 a 70, 8.171 a 80, 8.521 a 30, 9.051 a 60, 10.011 a 20, 10.341 a 50, 10.801 a 70, 12.831 a 40, 13.061 a 70, 13.141 a 50, 14.391 a 400, 14.951 a 60, 15.051 a 60, 15.621 a 30, 18.571 a 80, 18.821 a 30, 21.011 a 20, 21.021 a 30, 21.161 a 70, 21.881 a 90, 22.591 a 600.

b) Bonos 4 julio 1918:

Números: 91 a 100, 281 a 90, 401 a 10, 461 a 70, 871 a 80, 891 a 900, 1.051 a 60, 1.161 a 70, 1.301 a 10, 1.351 a 60, 1.421 a 30, 1.691 a 700, 1.811 a 20, 1.851 a 60, 1.881 a 90, 1.971 a 80, 1.981 a 90, 2.121 a 30, 2.151 a 60, 2.251 a 60, 2.261 a 70, 2.271 a 80, 2.471 a 80, 2.561 a 70, 1.751 a 60, 2.921 a 30, 2.931 a 40, 3.101 a 10, 3.161 a 70, 3.241 a 50, 3.291 a 30, 3.421 a 30, 3.691 a 700, 3.701 a 10, 3.791 a 800, 3.801 a 10, 3.881 a 90, 3.911 a 20, 4.071 a 80, 4.191 a 200, 4.221 a 30, 4.331 a 40, 4.351 a 60, 4.361 a 70, 4.481 a 90, 4.641 a 50, 4.891 a 900, 4.981 a 90, 5.171 a 80, 5.221 a 30, 5.331 a 40, 5.411 a 20, 5.501 a 10, 5.561 a 70, 5.681 a 90, 5.911 a 20, 6.031 a 40, 6.311 a 20, 6.391 a 400, 6.431 a 40, 6.591 a 600, 6.851 a 60, 6.871 a 80, 6.971 a 80, 7.011 a 20, 7.191 a 200, 7.691 a 700, 7.751 a 60, 7.811 a 20, 7.871 a 80, 7.911 a 20, 8.131 a 40, 8.181 a 90, 8.301 a 10, 8.781 a 90, 8.821 a 30, 8.931 a 40, 9.001 a 10, 9.151 a 60, 9.181 a 90, 9.231 a 10, 9.291 a 300, 9.341 a 50, 9.781 a 90, 9.841 a 50, 10.131 a 40, 10.261 a 70, 10.381 a 90, 10.441 a 50, 11.241 a 50, 11.311 a 20, 11.341 a 50, 11.541 a 50, 11.591 a 600, 11.851 a 60, 12.401 a 500, 12.641 a 50, 12.911 a 20, 12.921 a 30, 13.131 a 40, 13.201 a 10, 13.211 a 20, 13.241 a 50, 13.311 a 20, 13.321 a 30, 13.421 a 50, 13.431 a 40, 13.721 a 30, 13.791 a 800, 14.121 a 30, 14.181 a 90, 14.481 a 90, 14.501 a 10, 14.671 a 80, 14.801 a 10, 15.021 a 30, 15.211 a 20, 15.281 a 90, 15.781 a 90, 15.911 a 20, 15.961 a 70, 16.211 a 20, 16.401 a 70, 16.611 a 20, 16.731 a 40, 16.761 a 70, 16.821 a 30, 16.861 a 70, 16.911 a 20, 16.951 a 60, 17.031 a 40, 17.141 a 50, 17.171 a 80, 17.301 a 10, 17.351 a 60, 17.391 a 400, 17.421 a 30, 17.531 a 40, 17.551 a 60, 17.651 a 10, 17.991, 18.000, 18.271 a 80, 18.351 a 60, 18.611 a 20, 18.631 a 40, 19.151 a 60, 19.571 a 80, 19.831 a 40, 19.841 a 50, 19.971 a 80, 20.001 a 10, 20.441 a 50, 20.831 a 40, 20.861 a 70, 20.881 a 90, 21.181 a 90, 21.351 a 60, 21.421 a 30, 21.561 a 70, 21.581 a 90, 22.061 a 70, 22.181 a 90, 22.261 a 70, 22.281 a 90, 22.411 a 20, 22.631 a 40, 22.701 a 10, 22.791 a 800, 22.891 a 900, 22.961 a 70, 23.051 a 60, 23.131 a 40, 23.251 a 60, 23.341 a 50, 23.381 a 90, 23.391 a 400, 23.501 a 10, 23.541 a 50, 23.811 a 20, 23.831 a 40, 23.911 a 20, 23.981 a 90, 24.221 a 30, 24.241 a 50, 24.341 a 50, 24.511 a 20, 24.891 a 900, 25.011 a 20, 25.111 a 20, 25.161 a 70, 25.211 a 20, 25.851 a 60, 26.101 a 10, 26.391 a 400, 26.622 a 30, 26.681 a 90, 26.701 a 10, 26.901 a 10, 26.931 a 40, 27.001 a 10, 27.251 a 60, 27.271 a 80, 27.341 a 50, 27.551 a 60, 27.921 a 30, 28.041 a 50, 28.121 a 30, 28.411 a 20, 28.771 a 80, 28.841 a 50, 28.941 a 50, 29.211 a 20, 29.301 a 10, 29.621 a 30, 29.771 a 80, 29.881 a 90, 30.031 a 40, 30.111 a 20, 30.291 a 300, 30.541 a 50, 30.611 a 20, 30.931 a 40, 30.941 a 50, 31.271 a 80, 31.341 a 50, 31.561 a 70, 31.691 a 700, 31.711 a 20, 31.721 a 30, 31.821 a 30, 31.931 a 40, 32.031 a 40, 32.151 a 60, 32.171 a 80, 32.201 a 10, 32.221 a 30, 32.271 a 80, 33.071 a 80, 33.101 a 10, 33.141 a 50, 33.171 a 80, 33.371 a 80, 33.651 a 60, 33.761 a 70, 33.861 a 70, 34.151 a 60, 34.551 a 60, 34.731 a 40, 34.741 a 50, 34.781 a 60, 34.911 a 20, 35.091 a 100, 35.851 a 60, 35.921 a 30, 36.291 a 300, 36.311 a 20, 36.641 a 50, 36.841 a 50, 37.051 a 60, 37.061 a 70, 37.121 a 30, 37.201 a 10, 37.301 a 10, 37.411 a 20, 37.431 a 40, 37.721 a 30, 37.761 a 70, 38.031 a 40, 38.351 a 60, 38.981 a 90, 39.001

a 70, 39.181 a 90, 39.541 a 50, 39.631 a 40, 39.641 a 50, 39.851 a 60.

c) Bonos 14 junio 1919:

Números: 40.081 a 90, 40.351 a 60, 40.391 a 400, 40.421 a 30, 40.831 a 40, 41.061 a 70, 41.911 a 20, 41.941 a 50, 42.141 a 50, 42.161 a 70, 42.451 a 60, 42.681 a 90, 42.841 a 50, 42.961 a 70, 43.411 a 20, 43.531 a 40, 43.621 a 30, 43.811 a 20, 44.261 a 70, 44.331 a 40, 44.591 a 600, 44.611 a 20, 44.631 a 40, 45.081 a 90, 45.111 a 20, 45.421 a 30, 45.491 a 500, 45.521 a 30, 45.651 a 60, 45.761 a 70, 45.991 a 40, 46.001 a 70, 46.131 a 40, 46.221 a 30, 46.361 a 70, 46.521 a 30, 46.691 a 700, 46.771 a 80, 46.831 a 40, 47.121 a 30, 47.181 a 90, 47.191 a 200, 47.261 a 70, 47.291 a 300, 47.311 a 20, 47.341 a 50, 47.371 a 80, 47.451 a 60, 47.561 a 70, 47.591 a 600, 47.751 a 60, 47.811 a 20, 47.831 a 40, 47.901 a 10, 48.101 a 10, 48.221 a 30, 48.351 a 60, 48.511 a 20, 48.641 a 50, 48.761 a 70, 48.791 a 800, 48.811 a 20, 49.051 a 60, 49.601 a 10, 49.641 a 50, 49.721 a 30, 50.301 a 10, 50.341 a 50, 50.461 a 70, 50.531 a 40, 50.591 a 600, 50.661 a 70, 50.751 a 60, 50.931 a 40, 51.151 a 60, 51.161 a 70, 51.181 a 90, 51.411 a 20, 51.531 a 40, 51.741 a 50, 51.771 a 80, 51.881 a 90, 51.961 a 70, 51.971 a 80, 52.171 a 80, 52.201 a 10, 52.361 a 70, 52.571 a 80, 52.581 a 90, 52.621 a 30, 52.631 a 40, 52.751 a 60, 52.821 a 30, 52.841 a 50, 53.141 a 50, 53.181 a 90, 53.261 a 70, 53.301 a 10, 53.491 a 500, 53.611 a 20, 53.621 a 30, 53.801 a 10, 54.151 a 60, 54.451 a 60, 54.811 a 20, 55.091 a 100, 55.271 a 80, 55.301 a 10, 55.361 a 70, 55.641 a 50, 55.871 a 80, 55.991 a 70, 56.351 a 40, 56.431 a 40, 56.581 a 90, 56.731 a 40, 57.001 a 10, 57.021 a 30, 57.621 a 30, 57.741 a 50, 58.221 a 30, 58.401 a 10, 58.471 a 80, 58.731 a 40, 58.851 a 60, 58.951 a 60, 59.031 a 40, 59.381 a 90, 59.691 a 700, 59.751 a 60, 59.891 a 90.

d) Bonos 26 enero 1920:

Números: 60.091 a 100, 60.301 a 10, 60.551 a 60, 60.591 a 600, 60.701 a 10, 60.801 a 10, 60.901 a 10, 61.091 a 100, 61.231 a 40, 61.301 a 10, 61.671 a 80, 62.001 a 10, 62.121 a 30, 62.201 a 10, 62.221 a 30, 62.241 a 50, 62.301 a 70, 62.371 a 80, 62.631 a 40, 62.801 a 10, 62.841 a 50, 63.901 a 100, 63.121 a 30, 63.171 a 80, 63.291 a 300, 63.521 a 30, 63.611 a 20, 63.771 a 80, 63.891 a 900, 64.051 a 60, 64.101 a 10, 64.321 a 30, 64.731 a 40, 64.931 a 40, 65.291 a 300, 65.381 a 90, 65.441 a 50, 65.601 a 10, 65.691 a 700, 65.731 a 40, 65.831 a 40, 65.931 a 40, 66.121 a 30, 66.261 a 70, 66.421 a 30, 66.701 a 10, 66.781 a 90, 67.081 a 90, 67.311 a 20, 67.431 a 40, 67.481 a 90, 67.931 a 40, 67.951 a 60, 67.961 a 70, 67.991 a 68.000, 68.081 a 90, 68.311 a 20, 68.331 a 40, 68.341 a 50, 68.841 a 50, 68.881 a 90, 69.141 a 50, 69.171 a 80, 69.221 a 30, 69.231 a 40, 69.241 a 50, 69.921 a 30, 70.131 a 40, 70.231 a 40, 70.271 a 80, 70.511 a 20, 70.921 a 30, 71.111 a 20, 71.271 a 80, 71.401 a 10, 71.471 a 80, 71.581 a 90, 71.561 a 60, 72.201 a 10, 72.211 a 20, 72.511 a 20, 72.581 a 90, 72.661 a 70, 72.681 a 90, 72.171 a 80, 72.881 a 90, 72.941 a 50, 73.841 a 50, 73.891 a 900, 74.271 a 80, 74.301 a 10, 74.451 a 60, 74.641 a 50, 74.801 a 10, 74.841 a 50, 74.851 a 60, 74.931 a 40, 75.051 a 60, 75.151 a 60, 75.321 a 30, 75.341 a 50, 75.401 a 10, 75.441 a 70, 75.681 a 90, 76.091 a 100, 76.181 a 90, 76.351 a 60, 76.871 a 80, 76.971 a 80, 77.131 a 40, 77.381 a 90, 77.391 a 400, 77.821 a 30, 77.851 a 60, 78.221 a 30, 78.301 a 10, 78.631 a 40, 78.971 a 80, 79.201 a 10, 79.341 a 50, 79.521 a 30, 79.621 a 30, 79.811 a 20.

(f) Bonos 25 enero 1924:

Números: 100.011 a 20, 100.091 a 100, 100.291 a 300, 100.361 a 70, 100.491 a 500, 100.651 a 60, 100.781 a 90, 100.871 a 80, 100.881 a 90, 100.951 a 60, 101.051 a 60, 101.701 a 10, 102.091 a 100, 102.271 a 80, 102.531 a 40, 102.631 a 40, 102.901 a 10, 103.061 a 70, 103.261 a 70, 103.381 a 90, 103.861 a 70, 104.411 a 20, 104.491 a 500, 104.851 a 60, 105.071 a 80, 105.281 a 90, 105.311 a 20, 105.501 a 10, 106.241 a 50, 106.401 a 10, 106.511 a 20, 106.551 a 60, 107.121 a 30, 107.151 a 60, 107.161 a 70, 107.271 a 80, 107.301 a 400, 107.461 a 70, 107.781 a 90, 108.181 a 90, 108.201 a 10, 108.511 a 20, 108.601 a 10, 108.771 a 80, 109.091 a 100, 109.411 a 20, 109.441 a 50, 109.451 a 60, 109.681 a 90.

(g) Bonos 26 agosto 1924:

Números: 110.011 a 20, 110.141 a 50, 110.301 a 10, 110.661 a 70, 110.831 a 40, 110.841 a 50, 110.891 a 900, 110.991 a 111.000, 111.301 a 10, 111.571 a 80, 111.651 a 60, 111.691 a 700, 111.781 a 90, 112.161 a 70, 112.261 a 70, 112.851 a 60, 113.301 a 10, 113.351 a 60, 113.531 a 40, 113.891 a 900, 114.601 a 10, 114.621 a 30, 114.811 a 20, 114.861 a 70, 115.051 a 60, 115.461 a 70, 115.481 a 90, 115.751 a 60, 115.761 a 70, 115.781 a 90, 115.811 a 20, 115.881 a 90, 116.281 a 90, 116.821 a 30, 116.831 a 40, 117.161 a 70, 117.171 a 80, 117.591 a 600, 117.651 a 60, 117.781 a 90, 117.811 a 20, 117.901 a 10, 118.231 a 40, 118.271 a 80, 118.811 a 20, 118.901 a 10, 118.911 a 20, 119.521 a 30, 119.741 a 50.

De acuerdo con las condiciones de la emisión, las obligaciones 23 de enero de 1917 se reembolsarán a la par; los Bonos 4 julio 1918, se reembolsarán a razón de pesetas 540; los de 14 junio 1919, a razón de pesetas 537,50; los de 26 de enero 1920, a razón de pesetas 535; los de 11 de mayo 1922, a razón de pesetas 530, y los de 25 enero y 26 agosto 1924, a razón de pesetas 525.

JUNTAS

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 Aguila".—General Lacy, 33, Madrid.

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

10 febrero.—Industrias Frigoríficas, Sociedad Anónima, Barcelona.

10 febrero.—Banco Asturiano de Industria y Comercio, Mendizábal, 1, Oviedo.—Extraordinaria para modificación de los Estatutos.

10 febrero.—Calsados Luri, 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.

15 febrero.—Compañía Española de Obras y Finanzas, S. A. Hermosilla, 14, Madrid.

20 febrero.—Compañía General de Almacenes de Depósitos. Vía Layetana, 15, Barcelona.

13 marzo.—Agua y Baño de Cestona, C. A. Esparteros, 9, Madrid.

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

LA CATALANA

COMPANIA DE SEGUROS CONTRA INCENDIOS

contra las explosiones de todas clases y la pérdida de alfileres, riesgos locativo, racunos y paralización de trabajo a causa de incendio

Domiciliada en BARCELONA, Paseo de Gracia, 2. Fundada en 1865

Inscrita en el Ministerio de Trabajo, Sanidad y Previsión

Capital suscrito: 5.000.000 de ptas.

Idem desembolsado: 2.000.000

Reserva estatutaria: 1.000.000

Situación y desarrollo de la Compañía

Años	Primas	Sinistros indemnificados	Reserva de riesgo	Reserva por honorarios
1875	289.845	32.361	64.062	104.132
1880	468.045	210.652	161.091	342.424
1885	918.442	239.020	306.147	625.440
1890	1.721.272	812.176	575.626	949.713
1900	3.409.771	1.342.569	1.205.797	1.449.055
1910	15.799.939	8.339.214	6.120.635	2.665.961
1920	23.586.945	12.263.952	8.615.232	7.702.814

NOTAS FINANCIERAS Y MERCANTILES

ESPAÑA

El Banco Central en Castellón

La Prensa regional que llega a nuestras manos, acoge con especiales manifestaciones de afecto la inauguración de la nueva Sucursal del Banco Central en la capital de la Plana, verificada el viernes último.

La nueva Sucursal del Banco Central ha quedado muy bien instalada en adecuado emplazamiento en la calle de González Chermá, 35, de Castellón, con amplitud de locales para oficinas y para el público.

A la inauguración concurren numerosas personalidades, entre ellas el gobernador civil, alcalde de la ciudad, presidente de la Diputación Provincial, representante de la Delegación de Hacienda, corredores de Comercio, Caja de Ahorros, Banca local, Círculo Mercantil, Círculo Frutero, teniente coronel de la Guardia civil, jefe de la guarnición y otras muchas personalidades.

El director de la nueva Sucursal, don Julio Pérez Palomero, tuvo palabras de gratitud para la numerosa y selecta concurrencia, cediendo la palabra al director general del Banco Central, señor Sasía, quien, con la sinceridad en el habitual, expuso los fines de franca colaboración que para el fomento del Comercio y de las fuentes de riqueza de Castellón constituyen el plan de trabajo a desarrollar por este nuevo centro bancario, para lo que espera hallar el concurso valioso de los indicados elementos representativos que asistían al acto.

La numerosa concurrencia fué obsequiada con un cocktail.

Anticipo al Norte y M. Z. A.

La "Gaceta" ha publicado la disposición ministerial por la que se anticipan a las Compañías de los Ferrocarriles del Norte y de M. Z. A. 250.000 pesetas a cada una para hacer frente al pago del primer cupón de los bonos ferroviarios emitidos recientemente. Se dice en él que, según informe de las Comisarias del Estado en dichas Compañías, la marcha de la explotación no les permite hacer frente a estos pagos.

El movimiento de las Cámaras de Compensación Bancaria

El movimiento de la Cámara de Compensación Bancaria de Bilbao es el siguiente en el mes de enero:

Cheques cruzados exentos, 355.92, por 199.310.869,96 pesetas; cheques cruzados no exentos, 64, por 357.399,38 pesetas; cheques sin cruzar, 152, por 2.500.287,42 pesetas; letras y demás efectos, 15.682, por pesetas 121.417.739; devoluciones 270, por pesetas 2.396.234,90.

Importe mensual liquidado, 44.767.270,53 pesetas; máxima, 28.203.387,72 pesetas; mínima, 6.426.909,10; media diaria, pesetas 12.537.789,64.

El movimiento de la Cámara de Compensación Bancaria de Barcelona, en el mes de enero, es el siguiente:

Movimiento total cobros y pagos acumulados, 1.859.451.679,10 pesetas; media diaria, 74.378.067,16 pesetas; porcentaje de liquidación, 7,20; efectos presentados, 115.769, por 929.725.839,55 pesetas.

La Cámara de Compensación Bancaria en enero

El movimiento de la Cámara de Compensación Bancaria de Madrid en el mes de enero, se resume en las siguientes cifras:

Compensación total (cobros y pagos acumulados), 5.193.711.904,14 pesetas.

Importes liquidados, 1.139.189.110,58 pesetas.

Efectos presentados, 54.348.

Media diaria, 199.758.150,15 pesetas.

Porcentaje de liquidación, 21,95.

Distribución del cupo de importaciones de pieles

Una orden del Ministerio de Agricultura dispone que los cupos que se acuerden para la importación de pieles sin curtir, de ganado lanar, tarifadas por la partida 179 del vigente Arancel de Aduanas dentro del cupo global fijado para 1936, se distribuirán entre las personas dedicadas a este comercio conforme a las reglas establecidas por la presente orden.

El cupo ordinario, constituido por el 90 por 100 de los cupos reservados para cada

país, se distribuirá entre aquellos importadores que justifiquen haber realizado importaciones de las referidas mercancías durante el trienio de 1932 a 1934.

La distribución de este cupo entre dichos importadores se hará proporcionalmente a la media anual de las importaciones que cada uno justifique haber realizado durante los expresados años 1932, 1933 y 1934. Para hallar esta media se sumarán las importaciones que se justifiquen haber realizado durante el trienio, y la suma se dividirá por tres.

Acciones de "El Aguila"

Han sido admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid 6.000 acciones de la S. A. El Aguila, de 500 pesetas cada una.

Nuevo agente de Cambio y Bolsa

Ha tomado posesión de su cargo de agente de Cambio y Bolsa, don José García Ibarrola. Le apadrinaron los señores Villamil, decano del Colegio, y Labat, de quien el nuevo agente fué apoderado durante muchos años.

A las numerosas felicitaciones que recibió el señor García Ibarrola, una la nuestra, muy efusiva.

Nuevas Sociedades

Wangh, Serra y Compañía, S. A.—Fundadores: don Salvador Serra y don Richard Gordon Sawrey. Domicilio: Bilbao (Aguirre, 1). Objeto: Importación y exportación. Capital: 200.000 pesetas, representado por 400 acciones de 500 pesetas cada una. Duración: indefinida. Constituida el 22 de octubre. Notario: don Celestino María del Arenal. R. 4 diciembre.

Publicidad Viaria, Ltda.—Fundadores: don Enrique Ocio y don Luciano González. Domicilio: Bilbao (R. Arias, 8). Duración: indefinida. Objeto: Explotación de carteleras de publicidad. Capital: 80.000 pesetas. Constituida el 18 de octubre. Notario: don Arturo Ventura y Sola. R. 5 de diciembre.

EXTRANJERO

Inglaterra

Se ha intensificado la entrada de oro

Las últimas cifras publicadas por "Finance Office" indican que se ha intensificado la entrada de oro en Inglaterra. Durante el período comprendido desde el primero al 27 del mes de enero de este año, las importaciones de oro han sido de libras esterlinas 10.351.000, mientras que las exportaciones se elevaron solamente a libras 3.593.000.

La suma creciente de los "stocks" de oro en Londres contrasta marcadamente con el período correspondiente del año pasado, durante el cual las importaciones fueron de 13.915.000 libras y las exportaciones de libras 16.777.000.

Crédito inglés a Francia

Las dificultades son tales que el Banco de Francia ya no se opone a un crédito exterior. Su oposición evitó hace unas semanas la operación. La City acoge muy bien la sugerencia del "Economist" de que la devaluación del franco debe ir precedida de un pacto monetario anglo-francés que tranquilice a las autoridades francesas y presente un frente común resistente contra la excesiva depreciación monetaria de otros países, en particular de los tres dictaduras, Italia, Alemania y el Japón, cuyos riesgos son evidentes.

Francia

Una Liga para la reforma de la Sociedad de Naciones

Se ha constituido y ha tenido su primera reunión la "Liga para la reforma de la Sociedad de Naciones", presidida por el Barón Biorstredt y comprendiendo miembros de distintas nacionalidades.

La Liga ha decidido convocar para el 6 de marzo en todas las capitales de los Estados europeos asambleas populares para explicar los fines de la Liga y pedir la reforma del organismo ginebrino.

Las relaciones entre Francia y Polonia

"El Temps" publica un artículo de Wladimir d'Ormesson sobre Francia y Polonia y de las causas que han originado el enfriamiento de relaciones entre ambos países. El acuerdo con Alemania, que es el pecado mortal del cual Francia acusa a Polonia y la reanudación de la antigua alianza francorusa entre Moscú y París, mal mirada en Varsovia, han sido las principales causas de la desconfianza en las relaciones francosoviéticas. Termina diciéndonos que la llave del problema del Este, no está actualmente ni en Berlín ni en Moscú. Esta se encuentra en Varsovia.

Alemania

Estado económico de Alemania

El Memorándum que Schacht entregó a Hitler, indicaba la precaria situación financiera y económica del Reich. A pesar de haberse desmentido esta noticia, Schacht fué a Londres a principios de diciembre en busca de créditos que le fueron negados por no aprobar Inglaterra el rearme marítimo alemán. Alemania tuvo que acudir a un empréstito interior de 500 millones de marcos. La prensa germana dijo que el empréstito se había cubierto completamente, pero en realidad sólo cubrió la suma de 320 millones, y el resto tuvo que ser repartido entre los Bancos que lanzaron el empréstito. La situación general está todavía más complicada por el programa de construcciones. En la que se refiere a las autopistas, costará el kilómetro un millón, en vez del medio millón proyectado. Actualmente se están buscando nuevas fuentes de ingresos. En los círculos radicales se ha propuesto un impuesto sobre el capital, pero Schacht se opuso al proyecto.

El Gobierno alemán proyecta establecer una línea aérea entre Alemania y los Estados Unidos

El ministro del Aire alemán ha anunciado que a primeros de febrero saldrá para los Estados Unidos una Delegación alemana integrada por representantes de los ministerios del Aire y Comunicaciones y de la Compañía Luft Hansa, para entablar negociaciones en Washington e intentar establecer una línea aérea por el norte del Atlántico.

Se cree que el servicio transatlántico aéreo entre Alemania y los Estados Unidos se organizará a base de una isla flotante semejante a la que utiliza en el servicio aéreo entre Alemania y América del Sur.

Se proyecta emplear aviones de un tipo más ligero y capaces de desarrollar más velocidad que los que hacen ahora el servicio con el continente suramericano.

Holanda

El Banco disminuye el descuento

El Banco neerlandés ha disminuido su tipo de descuento, del 3 al 2,50 por 100.

Egipto

"El fin de una dictadura"

Publica un artículo "El Temps", de Georges Mayes, que titula: "El fin de una dictadura" sobre la situación política actual en Egipto y de las causas que han motivado la dimisión del Gabinete Nessim Pachá, Gabinete que era hechura de la diplomacia inglesa.

Banco Sáinz

SUCESORES

de E. SAINZ E HIJOS

CAPITAL:

10.000.000 de pesetas

MADRID

Calle de Alcalá, número 12

Se ocupa de toda clase de

operaciones bancarias

y compra y venta de va-

lores de Bolsa en España

y el extranjero

Apertura de Cuentas 163

Dirección Tel. y Telex: SANSAINZ

BOLSA DE MADRID

Comentarios

Se afirma la buena tendencia del mercado. El departamento de fondos públicos se ha visto hoy bien asistido por el dinero. Casi todos los valores han mejorado y el negocio de este correo presentaba cierta consistencia y movilidad. Aumenta la confianza del capitalista y ello se traduce en reposición de cursos. El ambiente del "parquet" es más respirable y los asiduos no recatan su contento. ¿Durará la euforia? Esta es la pregunta de los eternos pesimistas. La contestación puede ser afirmativa si juzgamos la situación por los síntomas generales que en ella influyen. El margen de confianza para el porvenir va dilatándose a medida que transcurren los días. Prueba de ello es que aumenta las órdenes de compra y las transacciones se realizan con alguna soltura, dentro del marco actual.

Los fondos municipales siguen mejorando. Las Villas nuevas ganan entero y medio. Las Cédulas también presentan una mayor consistencia. También las acciones bancarias continúan en tonos avanzados y tres enteros las Banco de España; un entero Bañeros, y las hipotecarias se inscriben a 331. Las eléctricas igualmente firmes, como los Monopolios, que repiten cambios, mejorando posiciones las Telefónicas.

Los valores de tracción urbana se sostienen bien, especialmente tranvías. Petrolitos ganan un cuartillo. Y los Bonos preferentes Azucarera repiten el precedente con buena demanda. Los Guindos ceden terreno.

El correo de "plazo" sigue su habitual actividad, atrayendo la atención del mercado. Las Rif portador, después de la subida en el Bolsín de la mañana, logran sostener en sesión el precedente con acusada firmeza. Lo mismo ocurre con Explosivos, cuya movilidad de contratación se estaciona en el cambio de 645.

Posiciones

Dinero para todos los valores del Estado a los cambios del cuadro. Explosivos quedan demandados a 645. Bonos Azucarera, a 61. Alicante, a 144. Nortes, a 161,50. Guindos, 207 por 202. Rif portador, 340.

Orientación

Continúa la buena tendencia del mercado para casi todos los sectores. La especulación trabaja de firme, procurando no abandonar posiciones. Hoy, sin embargo, los valores favoritos se muestran dentro de su firmeza, un tanto cansados. El esfuerzo de estos días ha restringido en parte, sólo en parte, y pequeña por cierto, el entusiasmo de este correo. Los fondos públicos han variado favorablemente la trayectoria de su contratación. Tienen dinero. Y puede decirse que la tendencia iniciada tiende a superarse. No sería extraño, pues, que este sector siguiera presentando un tono elevado. Hoy no hubo contratación de Bonos oro; pero en cambio los Tesoros se han visto más solicitados, y han ganado terreno. La impresión general es satisfactoria.

B.

Bolsín del Banco España

Explosivos, 647, 46, 45, 44; en alza, 656. Rif portador, 345, 44, 43. Alicante, dinero a 144. Nortes, dinero a 161. Bonos preferentes Azucarera, 60,50 por 61,25.

Bolsín de última hora

Explosivos, 645. Rif portador queda a 340 por 339. Nortes, 161,75. Alicante, 145,50.

PESETAS NOMINALES NEGOCIADAS EN LA BOLSA DE MADRID

Sesión del día 3 de enero

	MILLONES DE PESETAS	
	Al contado	A plazo
Valores del Estado y Tesoro	2,117	0,100
Otros efectos públicos españoles	0,076	—
Valores emitidos con garantía del Estado	0,113	—
Efectos públicos extranjeros	0,050	—
Idem con garantía del Estado español	0,000	—
Cédulas Banco Hipotecario	0,261	—
Cédulas Banco Crédito Local	0,138	—
Acciones de Bancos	0,178	—
Acciones eléctricas	0,125	—
Acciones mineras	0,058 (2)	0,076 (2)
Acciones ferrocarriles	0,218	0,332 (2)
Otras acciones	0,172	0,162 (2)
Acciones de Sdes. extranjeras	0,038	—
Obligaciones y Bonos de Sdes. industriales	0,623 (2)	—
Obligaciones de Sociedades extranjeras	0,035	—
Total negociado	4,192	0,670

- (1) De la sesión anterior.
(2) Parte de la sesión anterior.

BOLSA DE PARIS

El duelo causado por la muerte del rey de Inglaterra; duelo al cual París quiso asociarse, acortó la semana bursátil. Pero no ha sido el acortamiento de la semana lo que causó el tono vacilante de la Bolsa. La incertidumbre que reinó durante casi toda la semana, respecto a la suerte del gabinete Sarraut; la proximidad de las elecciones y el tono nada seguro de las otras plazas del mundo, hizo que el mercado continuara incierto, con escaso movimiento. Apenas si a última hora hubo una reacción más esbozada que realizada, sobre todo en lo que se refiere a las rentas francesas que, sin ella, habrían cerrado con pérdida más importante. No lograron a última hora rehacerse, pero recobraron parte de lo perdido al comenzar la semana.

El balance del Banco de Francia, fechado el 24 de enero, señala una salida de oro considerable cifrada en 1,080 millones de francos. Esta baja cuantiosa en la existencia metálica, la cual quedó reducida a 65,838 millones, no afectó grandemente la proporción entre ella y las obligaciones a la vista, proporción que es todavía de 71,43, porque hubo simultáneamente movimiento en otras partidas. Así, los efectos descontados

aumentaron en 1,082 millones. La circulación disminuye en 422 millones; los avances sobre títulos bajaron en 93 millones, los avances a 30 días o menos sobre efectos públicos a plazo corto y medio disminuyeron en 209 millones. Las cuentas corrientes acreedoras aumentaron en 222 millones. La salida de oro puede explicarse por la firmeza extraordinaria que la libra esterlina tuvo en los días a que el balance se refiere; porque entonces el dólar había ya comenzado a vacilar, y no se han señalado movimientos de oro entre Nueva York y París. Si el oro fué a Inglaterra, o por cuenta de ella a otras plazas, los centros cambistas se preguntan si el movimiento de descenso que se ha iniciado en la libra provocará un reflujo de oro, estando en suspenso el mecanismo compensador del patrón oro. En otros términos, si el fondo regulador inglés que compra francos cuando la libra tiende a subir y los cambia por oro, va a efectuar la maniobra contraria y restituir el metal cuando la libra tiende a bajar.

El dólar ha seguido oscilando. Al cerrar el mercado oficial de la semana, se inscribió débil a 14,9625. Insistese en los centros

cambistas en que este fenómeno ha de ser pasajero y el crédito del gobierno de los Estados Unidos no puede ser gravemente afectado por los sucesos de los últimos días. Mientras la situación se aclara completamente, es indudable que el dólar seguirá fluctuando entre los dos puntos de salida y entrada del oro; esto es, entre 15,19 y 14,93.

Con la libra esterlina, se han debilitado las coronas escandinavas. Hasta las divisas del bloque de oro, han vacilado: el franco suizo cerró a 4,93125, y el florín a 10,2725. El belga cerró a 2,55125.

La peseta española continúa inalterable, a 207,25.

Las rentas francesas sufrieron de la mucha incertidumbre. Otra causa de vacilación fué el anuncio de emisión de empréstitos públicos a interés bastante alto. El Departamento del Sena, que tiene para ello autonomía, emite 900 millones de títulos que devengarán interés de 5 y medio por 100 y ofrecen además la ventaja de sorteos periódicos con premios. Es la primera vez que el Departamento emite bonos con sorteo. Se anuncia también la emisión de 1,000 millones de francos de obligaciones coloniales también con interés de 5 y medio por 100, y que se emitirán al tipo de 940 francos por cada bono de mil, de suerte que el interés real sube a 5,85 en vez de 5 y medio.

Al cerrar la semana, las rentas habían sufrido las siguientes variaciones:

3 por 100 perpetuo, menos 0,15.
4 por 100, 1917, sin alteración.
4 por 100, 1918, más 0,15.
5 por 100, 1920, menos 0,35.
4 por 100, 1935, más 0,30.
4 y medio por 100, serie A, 1932, menos 0,35.
4 y medio por 100, 132, serie B, menos 0,20.

Las obligaciones del Tesoro de 4 y medio por 100 de 1933 perdieron 2 francos, y las mismas de 1934 perdieron 5 francos.

Los valores de Estado extranjeros estuvieron irregulares. El Young alemán ganó 5 puntos, llegando a 358. El Crédito Argentino sigue en demanda y ganó 10 puntos para llegar a 374,50.

El exterior, de 4 por 100, de España se afirma, haciéndose a 218,50, 212,50 y 212. El interior, en el mercado en Banco, se mantiene firme a 105 y 201.

El informe presentado a la asamblea general del Banco de Francia y aprobado por ella, influyó favorablemente en el tono de sus acciones y en las de los otros Bancos franceses. Aquéllas progresaron hasta 8,930, contra 8,850. El Banco de París ganó 33 puntos, llegando a 1,020; el Comptoir National d'Escompte pasó de 910 a 924; el Crédit Lyonnais de 1,680 a 1,697; la Société Générale de 1,604 a 1,609.

El Crédit Foncier Egipcio se debilita bastante, a causa de la situación interior de Egipto. En el curso de la semana pasa de 2,525 a 2,490.

Unión et Phoenix sigue progresando, y sube de 2,515 hasta 2,580.

El Francés del Río de la Plata, por el contrario, pierde 4 puntos a 421. El Crédit Foncier Francocanadiense gana veinte puntos, a 3,320.

Los valores ferrocarrileros franceses vacilaron mucho durante la semana y aunque al cierre se afirmaron un poco, cerraron la mayoría con leve retroceso. El Est pasó de 672 a 664; el P. L. M. perdió un punto a 822; el Midi ganó tres puntos a 652; el Nord, que comenzó perdiendo bastante, se levantó un poco a última hora, a 1,515, contra 1,025. Orleans, después de vacilar, ganó un punto, a 807. Los bonos de las mismas líneas cerraron flojos, con retroceso entre 2 y 12 puntos.

Las acciones de los ferrocarriles tuvieron una semana en calma, sin movimiento y cerraron a los mismos tipos. Los bonos no estuvieron boyantes: la mayor parte no variaron en sus cotizaciones; pero Córdoba-Sevilla se hizo a 388, contra 396; Norte, primera serie, a 460, contra 477; tercera serie, a 470, contra 490; Zaragoza, segunda hipoteca, a 640, contra 675, y la tercera, a 609, contra 640. Los bonos de Barcelona, por el contrario, se afirmaron a 492, contra 487, y Zaragoza, primera hipoteca, a 425, contra 417. Los demás bonos no sufrieron cambio alguno.

Travías de Buenos Aires tuvieron buen mercado y ganaron cuatro puntos, a 47. Wagons-Lits estuvieron en fuerte demanda: las ordinarias a plazo en el mercado oficial cerraron a 48,75 con adelanto de 7,25 en la semana; las privilegiadas al contado, a 49, contra 42. Los bonos, a 442, contra 438.

Barcelona Traction se afirmó mucho, a 234, contra 211.

La Madrileña de Gas estuvo irregular, con tendencia débil. A última hora, las or-

dinarias, se afirmaron bastante, cerrando a 49 sin variación. Las preferentes tuvieron mayor demanda y ganaron varios puntos, a 351. Gas y Electricidad de Lisboa ganó 3 puntos, a 238.

Los valores mineros siguen atrayendo inversiones, especialmente los de rendimiento variable. Peñarroya pasó de 244 a 262; Río Tinto ganó 35 puntos, cerrando a 1,520, contra 1,485; la Asturiana vió por primera vez desde hace mucho tiempo llegar sus acciones a más de 100, anotándose al cierre a 101, con avance de 10,50 en la semana. Sus bonos, en cambio, no ganaron más que 5 puntos, a 685. De Beers tuvo demanda en sus ordinarias, que pasaron de 554 a 582; pero las preferentes perdieron algunos puntos, cerrando a 1,175.

Los valores petroleros, tanto franceses como extranjeros siguen con acentuada demanda con pocas excepciones. El Crédito General de Petróleos subió de 700 a 850. Royal Dutch subió de 2,423 a 2,490.

Los valores tabaqueros están muy irregulares. La Portuguesa ganó 3,50, cerrando a 292,50; Tabacos de Filipinas, primera serie avanzó hasta 4,350; pero después se replegó a 4,235; la segunda se hizo a 4,210, contra 4,400 la semana anterior, y la tercera a 2,600, contra 2,710. Tabacos de Portugal cerró perdiendo sólo un punto, a 254.

El ambiente en la bolsa parece tranquilizarse. El voto de confianza dado el viernes a última hora por la Cámara de Diputados al gabinete Sarraut, aunque condicional y sujeto a variaciones, podría permitir una semana próxima de mayor actividad bursátil.

BOLSA DE BARCELONA

	Precedente	4 11
ACCIONES		
Tranvías Bar. ord.	27,75	•
"Metro"	18	•
Ferroc. Orense	•	•
Aguas Barna.	124,50	181,50
Catalana de Gas	118,75	•
Chade, A. B. C.	63	560
Hullera Española	42	27
Hispano Colonial	86,90	•
Crédito y Docks	16	•
Asland ordin.	276	•
Idem prefer.	•	•
Cros	37,15	•
Española de Petróleos	29,75	•
Hispano-Suiza	32,75	•
Indust. Agrícolas	•	•
Maquinista terres.	401	•
Tabacos Filipinas.	428	423
Rif. portador	340	333,75
Alicante	142,75	141,0
Norte	158	61
Explosivos	642,50	644,25
OBLIGACIONES		
Norte 3 % 1. ^a	50	•
— — 2. ^a	44,50	44
— — 3. ^a	52	•
— — 4. ^a	52,50	•
— — 5. ^a	72,50	•
— esp. 6 %	81	84
Valen. 5 1/2 %	63,75	78,50
Prior. Barna. 3 %	48,10	48
Pamplona 3 %	47	43
Asturias 3 % 1. ^a	4	•
— — 2. ^a	49	•
— — 3. ^a	41	•
Segovia 3 %	88	•
— 4 %	46	•
Córdoba-Sevilla 3 %	40,25	•
Ciudad Real-Badajoz 5 %	75	•
Alsasua 4 1/2 %	57	57
H. Canfranc 3 %	50	•
M. Z. A. 3 % 1. ^a	42,75	44,50
— — 2. ^a	6	65
— — 3. ^a	61,50	61
— Ariza 5 1/2 %	62	61
— E. 4 1/2 %	51,50	60
— F. 5 %	61	61
— G. 6 %	80,10	80,50
— H. 5 1/2 %	69	67,50
Almansa, 4 %	51	11,50
Trastl. 6 % 1920	18,50	•
— 1922	•	•
Chade 6 %	107,50	•

Impresión de la Bolsa de Barcelona

Barcelona, 4.—Sector contado: Sostentamiento general y firmeza en Industriales. Las Deudas del Estado experimentan un leve avance, que fluctúa entre 0,15 y 0,33, a excepción de la Deuda Exterior, 4 por 100, que se cotiza a cursos precedentes. En "ferros" el correo se mantiene en situación expectante, con volumen muy escaso de negocio. Vuelve la irregularidad y la tendencia a flojear. Han cedido un promedio de 0,25 a medio duro las series E y H de M. Z. A. En algunas obligaciones se ha experimentado retroceso de entero y medio por debajo del tipo de ayer. Como nota de irregularidad destaca el Norte 6 por 100, que recobra cinco pesetillas. En el sector Industrial, se nota extraordinaria firmeza. La oferta es escasa y las cotizaciones experimentan bastante afluencia de numerario,

con mejora de 1 y 1-4 como promedio. Acciones Cros se cotizan a 189.

En el sector especulativo, aparte de que se sigue la firmeza para Chades y Filipinas, destaca el sostenimiento de algunos valores locales, como Aguas de Barcelona, Ford, Petrolillos, etc. Explosivos y Minas del Rif siguen sostenidos. La especulación persiste, sin incrementar el volumen de operaciones.

BOLSA DE BILBAO

ACCIONES	Precedente	4-11
Banco de Bilbao	1,145	1,150
B. Urquijo V	162	
B. Vizcaya A	1,210	1,180
P. c. La Robla	300	
Santander-Bilbao	150	
F. c. Vascongado	17,50	
Electra Viesgo	355	
H. Española	175	177
H. Ibérica	715	760
U. E. Vizcaina	177	
Chades	470	
Setolazar, nom.	52,50	
Rif, portador	310	
Rif, nom.	238	
Naviera Nervión	500	
Sota y Aznar	427	410
Altos Hornos	80	
Babcock Wilcox	119,90	
Basconia	1,060	
Duro Felguera	87	
Euskalduna		
S. Mediterráneo	27	
Resinera	18	
Explosivos	612,50	632
Norte	160,50	159,50
Alicante	142	144,50
Interior 4 %	177,50	

VALORES COTIZADOS NO CONTENIDOS EN EL CUADRO

Banco de Vizcaya, serie B, 282, 50; Banco Hispano Americano, 189; Banco Central, 84; Río de la Plata, 73; Reunidas de Zaragoza, 171; Marítima Unión, 410; General de Navegación, 110; Papeleras, 188.

Bilbao, 4.—La Bolsa ha presentado hoy, en general, un aspecto francamente bueno. Impresiones provenientes del mercado catalán, y que tienen la causa en las perspectivas de ambiente electoral, han impulsado a los valores al alza, favorecida por la intromisión de la especulación que ha actuado con gran optimismo. Este se ha corrido a los grupos bancarios, eléctricos e industriales, determinando también alguna mejora. La Bolsa ha cerrado hoy con bastante firmeza.

Bolsín de Gijón

Cambios facilitados por el Colegio Oficial de Corredores de Comercio:

Acciones:

Banco de Gijón, 210; Banco Minero Industrial de Asturias, 70; Compañía Popular de Gas y Electricidad, 140; Compañía de Tranvías de Gijón, 48,93; Laviada, S. A.,

ordinarias, 60; Mercado del Sur, 90; Unión de Armadores de Buques Pesqueros, 125; Laviada, S. A., preferentes, 90.

Obligaciones:

Ayuntamiento de Gijón, 4 por 100, Resultas, 81; idem 5 por 100, Cinco Millones, 91; idem 6 por 100, Aguas y Saneamiento, 102; idem id., Pescadería, 100; idem de Langreo 6 por 100, 99,50; idem Villaviciosa, 6 por 100, 90; idem Pola de Siero 6 por 100, 98; idem Carreño 6 por 100, 99,50; Junta de Obras del Puerto de Gijón-Musel 5 por 100, 97; Compañía de Tranvías de Gijón 5 por 100, 74,50; idem id. 6 por 100, 86.

CAMBIOS DE LA PESETA FACILITADOS POR EL CENTRO DE CONTRATACION

	Precedente	4-11
Libras esterlinas	96,25	96,90
Francos franceses	48,40	48,40
Dólares	7,80	7,90
Liras	59,20	59,20
Reichsmarks	2,966	2,966
Francos suizos	258,865	258,865
Belgas	124	124
Florines	4,99	4,99
Escudos	32,80	32,80
Pesos argentinos m.	30,70	
Coronas checoslovacas	30,70	30,70
Coronas suecas	1,87	1,87
Coronar danesas	1,62	1,62

BOLSA DE BRUSELAS

	Precedente	4-11
Chade A-B-C	9,200	9,500
Sofina ordinario	11,600	11,975
Barcelona Traction	445	455
Brizilian Traction	388,75	389,75
Banque de Bruxelles	1,100	1,125
Idem. Belque pour l'Etranger	672,50	705
Antertropical Comfina	175	197
Ingleuor Athus	531	525
Priv. Unión Minière	3,140	3,245
Cap. Unión Minière	2,950	3,170
M. Z. A.	675	
Madridena de Tranvías	1,940	1,940
Norte de España	645	645
Gaz de Lisbonne	455	466,25
Heliópolis	1,420	1,470
Sidro privilegiée	537,50	545
Sidro ordinario	532,50	547,50
Asturiense des Mines	150	210
Katanga Priv.	33,900	34,500
Idem ord.	34,500	35,000

BOLSA DE MILAN

	Precedente	4-11
Navig. Gen. (Rubattino)	61	60
S. N. I. A. Viscosa	369	365
Minière Montecatini	193	188
F. I. A. T.	371	365
Adriática	152	152
Edison	251	249
Soc. Idro-Elett. Pien (S. I. P.)	43,50	48,25
Electrica Valdarno	48,50	146
3 1/2 0/0 Conversione	229	235
Terni	67,40	66,95
Banca d'Italia	1,465	1,462

BOLSA DE BERLIN

	Precedente	4-11
ACCIONES		
Chade A-B-C	300	302,50
Gesfurel	13	130
A. E. G.	59 1/2	58,75
I. G. Farben	158 1/2	152 1/2
Harpener Bergbau	112,75	113
Deutsche Bank & Diskontoges.	88	88,50
Dresdener Bank	89	89,75
Banco del Imp. Alemán (Reichsbank)	186,50	186,25
H. A. P. A. G.	16	16
Siemens Halske	174,75	174,75
Siemens Schuckert	132,75	132
Rheinische Braunkohle	220,50	220,50
Bemberg	104 1/2	114
Elektr. Licht. & Kraft	132,50	124,50
Berliner Kraft. und. Licht. A. G.	139 1/2	139 1/2
Continental Gummiwerke	128,50	128,50

Banco de La Coruña

SUCURSALES EN:

El Ferrol, Lugo, Santiago, Villagarcía, Betanzos, Carballo, Cea, Noya, Melid, Puenleuame, Villalba, Mondoñedo, Vigo, La Estrella, Orense y Padrón

Capital: 10.000.000 de ptas.
Cantón Pequeño - LA CORUÑA

BOLSA DE PARIS

	Precedente	4-11
ACCIONES		
Banque de France	9,325	9,230
Banque de Paris et Pays Bas	1,045	1,035
Banque de l'Union Parisienne	466	467
Crédit Lyonnais	1,725	1,721
Comptoir d'Escompte	984	920
Crédit Commercial de France	608	608
Société Générale	1,013	1,012
Société Générale d'Electricité	1,985	1,420
Industrie Electrique	355	340
Electricité de la Seine	397	388
Energie Elect. du Littoral	770	762
Energie Elect. du Nord France	515	518
Electricité de Paris	770	770
Electricité et Gaz du Nord	411	440
Electri. Loire et Centre	268	260
Energie Industrielle	121	117
P. L. M.	846	842
Midi	475	674
Orleans	825	825
Nord	1,035	1,040
Wagons-Lits	62	54,10
Peñarroya	274	267
Rio Tinto	1,577	1,550
Asturiense des Mines	110	111
The Lautaro Nitrate Co.	27	28
Establissemments Kulman	635	615
Suez Nouveaux	18,460	18,350
Saint Gobain	1,785	1,749
Portugaise de Tabas	292	292,10
Royal Dutch	26,050	26,050
De Beers	607	617
Soie du Tubize	19	50
Union et Paénix Espagnol	2,610	2,620
Force Motrice de la Truyère	525	524

FONS D'EDAT

Rentes Françaises 3 % perpetuel	71,05	71,55
Idem id. 4 % 1917	74,15	74,85
Idem id. 4 % 1918	73,45	73,95
Idem id. 5 % 1920	102,40	102,30
Idem id. 4 % 1925	80,40	80,55
Idem id. 4 1/2 % 1932 A.	78,90	79,65
Idem id. 4 1/2 % 1932 B.	79,67	80,25
Crédit Nat. Bonos 5 % 1919	511,50	512
Idem id. 5 % 1920	490	492
Idem id. 5 % 1932	493	496
Rentes Emprum. Maroc 5 % 1918	410	409
Cédulas Argentinas	518	
Rentes Espagnoles Espagne int.	410	
4 %	212,10	
Idem idem id. ext. 4 %		

ACTIONS ESPAGNOLES

Chemins de Fer Andalous	42	
Cie. Madrileña du Gaz	48	
Cie. de Lisboa Gaz, Electricité	244	245
Tramways de Buenos Aires	50	51
Match et Tobacco	298,50	
Tabacs du Portugal	252	
Cie Tabac. Filipinas	4,200	4,285

OBLIGATIONS ESPAGNOLES

Est. Espagne 3 % pér. hypoth.		
Nord Espagne 3 % Oblig. 500		
F. re. hyp.	456	455
Idem id. 2.e hyp.	470	
Idem id. 3.e hyp.	470	
Idem id. 4.e hyp.	498	
Idem id. 5.e hyp.	590	
Nord de l'Espagne Pampelune		
3 %	450	
Barcelona Prior 3 %	467	
Asturias 3 % pér. hypoth.	447	
Idem id. 2.e hypoth.	435	
Idem id. 3.e hypoth.	436	
Segovia-Medina 3 %	422	
Lérida-Reus-Tarragona	546	
Badajoz 5 %	738	
Córdoba a Sevilla 3 %	390	
Saragosse 3 % pér. hypoteque	417	
Idem id. 2.e hypoteque	635	625
Idem id. 3.e hypoteque	625	625
Tanger a Fex 5 1/2 %	360	

BOLSA DE NUEVA YORK

	Precedente	4-11
General Motors	59 1/2	
U. S. Steels	50,50	51 1/2
Electric. Bondshare	18 1/2	19
Radio Corporation	12 1/2	12,75
General Electric	39 1/2	40 1/2
Canadian Pacific	12,75	12 3/4
Baltimore & Ohio	18 1/2	18 3/4
Allied Chemical	163,75	
Royal Dutch	43	
American Teleg. & Telephon	161	
Consolidated Gas N. Y.	30,10	
Standard Oil N. Y.	60 1/2	60 3/4
Pennsylvania Railroad	35,15	36
Anaconda Cooper	30	31 3/4
Nat. City Bank	36 1/2	36,25
Inter. Teleg. & Teleph.	17	17 1/2

CAMBIOS DE NUEVA YORK

	Precedente	4-11
Madrid	13,88	13,88
Paris	6,695	6,695
Londres	5,0175	5,0262
Milano	8,10	
Zurich	33,02	33,15
Berlin	40,75	40,81
Amsterdam	68,64	

BOLSA DE LONDRES

	Precedente	4-11
ACCIONES		
Chade shares	11,50	11,50
Barcelona Traction ord.	14	15
Brazilian Traction	12 1/2	13 3/4
Hidro Electricas securities ord.	7 1/2	8 1/2
Mexican Ligh. and power rod.	2	2
Mexican Ligh. and power pref.	5	5
Sidro ord.	3 1/2	3 1/2
Primitiva Gaz of Baires	15	14,75
Electrical Musical Industries	27,25	27 1/2
Sofina	19 1/2	19 1/2
OBLIGACIONES		
Empréstito de Guerra 5 %	106 5/8	106 7/8
Consolidado inglés a 1 1/2 %	85 7/8	85,75
Argentina 4 % Rescisión	110	100
5 1/2 % Barcelona Traction	62,50	62,50
United Kingdom and Argentine		
1933 Convention Trust cert.		
C. 3 %	81,25	81,50
Mexican Tramway ord.	1/2	1/2
Whitehall Electric Investments	25	25
Lautaro Nitrate 7 % prfe.	7	7
Midlan Bank	94,25	94,50
Armstrong Whitworth ord.	8,50	8,50
Armstrong Whitworth 4 % debent.	102,50	
City of Lond. Electr. Ligh. ord.	32,75	32 5/8
City of Lond. Electr. Ligh. 6 % p.	32,25	32
Imperial Chemical ord.	37,75	37 5/8
Imperial Chemical deferred	9 1/2	9 1/2
Imperial Chemical 7 % pref.	34 1/2	34
East Rand Consolidated	13,75	13,75
East Rand Prop. Mines	63,50	64,50
Union Corporation	87 1/2	87 1/2
Consolidated Main Reef	4	4
Crown Mines	13 1/2	13 1/2

BOLSA DE ZURICH

	Precedente	4-11
Chade serie A-B-C	995	985
Idem id. D	194	194
Idem id. E	195	195
Chade Bonos Nuevos	43,25	43,25
Acciones sevillanas	172	172
Donau Save Adria	32	31
Italo-Argentina	129	130
Elektrot	418	415
Motor Columbus	158	157
I. G. Chemie	440	440
Brown Boveri	92	91
Crédito Suizo	274	275
Société de Banque Suisse	329	330
Nestlé / Anglo Swiss Cond		
Milk	810	812
Lanza Usnes Electr. et Chimique	71,50	71

CAMBIOS DE LONDRES

	Precedente	4-11
Madrid	86,20	86,28
Paris	74,98	75,05
Nueva York	5,0206	5,0255
Amsterdam	7,2975	7,3075
Bruselas	29,395	29,425
Milán	62,06	62,12
Copenhague	22,40	22,40
Oslo	19,908	19,908
Zurich	15,195	15,207
Berlin	12,30	12,32
Estocolmo	19,595	19,595
Buenos Aires	18,10	18,10
Rio de Janeiro	2,78	2,78
Helsingfors		
Viena	26,25	26,37
Bucarest	673	673
Constantinopla	616	617
Praga	119,25	119,55
Canadá	4,997	5,0075
Uruguay	23,37	23
Venezuela	19,1	19,10
Perú	19,50	19,60
Lisboa	110,40	110,75

CAMBIOS DE ZURICH

	Precedente	4-11
Paris	20,28	20,26
Londres	15,182	15,125
Nueva York	3,0825	3,0808
Madrid	42,025	41,375
Berlin	123,60	123,60

CAMBIOS DE PARIS

	Precedente	4-11
Milán	121	120,80
Bruselas	255,12	255,25
Londres	74,9	75,08
Nueva York	14,942	14,937
Madrid	207,25	207,25
Zurich	493,25	493,75
Amsterdam	102,7	102,75
Buenos Aires	416	415

"El Financiero"

De 1 de octubre al 30 de junio, de trece y media a dieciséis.

BOLSA DE MADRID

OPERACIONES AL CONTADO

ABREVIATURAE

A = Annual.

T = Trimestral

S = Semestral

$e = ex$ сирѣм.

$d = \text{ex dividend}$

E F E C T O S P Ú B L I C O S E S P A Ñ O L E S

Vencimiento de los cupones	Clase de Valor	Precedente	4-11	Vencimiento de los cupones	Clase de Valor	Precedente	4-11	Vencimiento de los cupones	Clase de Valor	Precedente	4-11
T 1-4-36	4 por 100 interior			" D de 10.000.....		98,12		T 1-4-36	Bonos Tesorería 4 por 100 de la Cías. de Ferrocarriles		
Serie F de 50.000.....	79,80	79,80		" C de 4.000.....		98,12	98,25	Serie A de 500.....	105,10		
" E de 25.000.....	79,50	79,50		" B de 2.000.....		98,15	98,25	" B de 2.500.....			
" D de 12.000.....	79,35	79,30		" A de 400.....				" C de 500.....			
" C de 5.000.....	79,55	79,50									
" B de 2.500.....	79,55	79,50		T 1-4-36	4,50 por 100 amortizable, 1928, libre						
" A de 500.....	79,85			Serie F de 50.000.....	100						
G y H de 100 y 200.....	77,50	77,90		" E de 25.000.....	100						
En diferentes series.....	74,50			" D de 12.500.....	100	100,95					
T 1-4-36	4 por 100 exterior			" C de 5.000.....	100	100,25					
Serie F de 24.000.....	97,90	98		" B de 2.500.....	100	100,25					
" E de 12.000.....	97,90	98		" A de 500.....	100	100,25					
" D de 6.000.....	98	98		En diferentes series.....	100,10						
" C de 4.000.....	98	98		T 1-4-36	5 por 100 amortizable, 1929, libre						
" B de 2.000.....	97,75	98		Serie F de 50.000.....	101,25	102					
" A de 1.000.....	97,75	98		" E de 25.000.....	102						
G y H de 100 y 200.....	96			" D de 12.500.....	102						
En diferentes series.....	95,40			" C de 5.000.....	102	102					
T 1-4-36	4 por 100 amortizable			" B de 2.500.....	102	102					
Serie E de 25.000.....	87,80	99		" A de 500.....	102	102					
" D de 12.500.....	87,80	99		En diferentes series.....	102,45						
" C de 5.000.....	87,85	98		T 1-4-36	Obligaciones Tesoro 5 por 100, 23-10-22						
" B de 2.500.....	87,90	99		Serie A de 500.....	100,80						
" A de 500.....	87,80	99		" B de 5.000.....	100,80						
En diferentes series.....	87,75			T 12-4-36	Obligaciones Tesoro 5 por 100, 12-4-24						
T 1-4-36	5 por 100 amortizable, 1926, libre			Serie A de 500.....	101,25	101,25					
Serie F de 50.000.....	108			" B de 5.000.....	101,25	101,25					
" E de 25.000.....	101,50			T 18-4-36	Obligaciones Tesoro 4,50 por 100, 18-7-24						
" D de 12.500.....	102	102		Serie A de 500.....	108	108					
" C de 5.000.....	102	102		" B de 5.000.....	108	108					
" B de 2.500.....	102	102		T 27-2-36	Obligaciones Tesoro 4,50 por 100, 27-11-24						
" A de 500.....	102	102		Serie A de 500.....	104,40	104,50					
En diferentes series.....	102			" B de 5.000.....	104,40	104,50					
T 1-4-36	5 por 100 amortizable, 1927 libre			T 25-1-36	Obligaciones Tesoro 4 por 100, abril 1933						
Serie F de 50.000.....	102,10	102,25		Serie A de 500.....	102	100,75					
" E de 25.000.....	102,10			" B de 5.000.....	102	100,75					
" D de 12.500.....	102,10	102,25		T 1-2-36	Bonos Tesoro Fomento Industria, 5 por 100						
" C de 5.000.....	102	102,25		Serie A de 100.....	101,40						
" B de 2.500.....	102	102,25		" B de 500.....	101,40						
" A de 500.....	102	102,25		" C de 5.000.....	101,40						
En diferentes series.....	101,75			En diferentes series.....							
T 15-2-36	5 por 100 amortizable, 1927, con impuestos			T 1-4-36	Deuda ferroviaria, 5 por 100						
Serie F de 50.000.....	99			Serie A de 500.....	101,50	101,50					
" E de 25.000.....	99	99,15		" B de 5.000.....	101,50	101,50					
" D de 12.500.....	99	99,15		" C de 25.000.....	101,25						
" C de 5.000.....	99	99,15		T 1-4-36	Deuda ferroviaria, 4,50 por 100, 1928						
" B de 2.500.....	99	99,15		Serie A de 500.....	99,40						
" A de 500.....	99	99,15		" B de 5.000.....	99,40						
En diferentes series.....	98,75			" C de 25.000.....	99,25						
T 1-4-36	5 por 100 amortizable, 1928, libre			T 1-4-36	Deuda ferroviaria, 4,50 por 100, 1929						
Serie H de 250.000.....	82,25			Serie A de 500.....	102	99,40					
" G de 100.000.....	82,25			" B de 5.000.....	102	99,40					
Serie F de 50.000.....	82,85	82,85		" C de 25.000.....	95,40						
" E de 25.000.....	82,85	82,85		T 1-4-36	Deuda ferroviaria, 4,50 por 100, 1928						
" D de 12.500.....	82,85			Serie A de 500.....	99,40						
" C de 5.000.....	82,85	82,85		" B de 5.000.....	99,40						
" B de 2.500.....	82,85	82,85		" C de 25.000.....	99,25						
" A de 500.....	82,85	82,85		T 1-4-36	Deuda ferroviaria, 4,50 por 100, 1929						
En diferentes series.....	84,25			Serie A de 500.....	102	99,40					
T 1-4-36	4 por 100 amortizable, 1928, libre			" B de 5.000.....	102	99,40					
Serie H de 200.000.....	98,50			" C de 25.000.....	95,40						
" G de 80.000.....	100										
" F de 40.000.....	98,65										
" E de 20.000.....	98,15										

VALORES DE SOCIEDADES NACIONALES

[illegible]

ULTIMOS DIVIDENDOS

Acta Fecha Compl. Fecha

Acta	Fecha	Compl.	Fecha	Dividendo	Acciones
—	—	—	—	500	Salto Alberche, ord.
—	—	—	—	104,50	Idem id., fundador.
—	—	—	—	90	Sevillana Electricidad
—	—	—	—	87	Standard Eléctrica, 7 por 100
—	—	—	—	112	Unión Eléctrica Madrileña
—	—	—	—	118,75	Idem id.

TELEFONOS

23,59	varias	7,86	1-12-35	500	Telefónica, preferentes
23,50	1-7-35	13,49	2-1-36	500	Idem, ordinarias

MINERAS

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

MONOPOLIOS

22,00	10-7-35	25,00	10-1-35	500	Arrendataria de Fósforos
12,50	1-7-35	12,50	2-1-36	500	Petróleos, B
23,06	8-7-35	32,50	7-1-36	500	Tabacos

PESCA Y CONSTRUCCION NAVAL

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

SEGUROS

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

TRANSPORTES

—	—	10,00	1-6-39	500	Andaluces
—	—	40,00	1-2-33	475	Langreo en Asturias
—	—	10,00	1-8-35	475	M. Z. A.
13,20	1-10-35	17,73	1-4-35	500	Metropolitano
—	—	10,00	1-8-35	475	Norte de España
15,80	23-5-35	15,80	2-12-35	500	Madrileña de Tranvías

VARIAS

17,63	1-10-35	17,55	1-5-35	500	Aguas Pot. y M. de Valencia
—	—	50,00	2-1-35	500	El Aguila (cervezas)
13,37	10-8-34	18,10	10-11-34	500	Unión Alcohólica Española
18,27	10-7-34	18,10	10-11-34	500	Idem id. Acc. Cap. amortizado
4,65	10-7-34	4,32	10-11-34	500	Almacenes Rodríguez
—	—	—	—	500	Altos Hornos
—	—	10,79	12-7-34	500	Azucarera de España, ord.
—	—	7,25	12-7-34	500	Idem id., céd. beneficiaria
25,00	22-1-34	21,75	8-6-34	500	Ebro, Azúcares y Alcoholes
1,50	1-7-34	—	—	50	Española de Petróleos
—	—	—	—	50	Idem id., partes fundador
—	—	11,00	24-12-35	10	Explosivos
9,00	1-10-35	11,25	1-4-34	500	Firestone Hispania
12,00	17-7-34	—	—	500	Urbanizadora Metropolitana
—	—	—	—	500	Perfumería Gal
—	—	—	—	500	Valenciana de Cementos

OBLIGACIONES

CUPON Vencimiento Nomi- Interés

Bruto Neto de los cupones

ELECTRICIDAD Y GAS

8,00	—	T	1-4-36	500	4	Cooperativa Electra, 1914
8,00	—	T	1-4-36	500	4	Idem id. Chamberi
11,25	11,25	S	1-7-36	500	4,50	Electra del Lima, A.
11,25	11,25	S	1-7-36	500	4,50	Idem id., B
11,25	11,25	S	1-7-36	500	4,50	Idem id., C
13,00	13,00	T	1-4-36	500	6	Construcciones Elec. Mecánicas
7,50	—	T	1-4-36	500	6	F. M. Valt de Lecrin, 1.ª hip.
7,50	7,50	T	1-4-36	500	6	Idem id., segunda idem, B
7,50	7,50	T	1-4-36	500	6	Idem id., tercera idem
15,00	15,00	S	1-2-36	500	6	Gas Madrid
13,75	13,75	S	1-4-36	500	5,50	Idem id., simples
11,25	11,25	S	1-7-36	500	5	H. Santillana, 1.ª S., 1906
11,25	11,25	S	1-7-36	500	5	Idem id., segunda S., 1917
7,50	7,50	T	1-4-36	500	6	Hidráulica Segura
13,00	13,00	S	1-7-36	500	6	Hidroeléctrica Chorro, A.
13,00	13,00	S	1-7-36	500	6	Idem id., B
13,00	13,00	S	1-7-36	500	6	Idem id., C
15,00	15,00	S	1-7-36	500	6	Idem id., D
10,65	10,65	S	1-7-36	500	5	Hidroeléctrica Española, primera
10,65	10,65	S	1-7-36	500	5	Idem id., A
10,65	10,65	S	1-7-36	500	5	Idem id., B
10,65	10,65	S	1-7-36	500	5	Idem id., C
10,65	10,65	S	1-7-36	500	5	Idem id., D
13,75	13,75	S	15-3-36	500	5,50	Idem id., E
7,50	6,99	T	1-4-36	500	6	Chade, 6 por 100
6,87	—	T	1-2-36	500	5,50	Idem, 5,50 por 100
6,25	5,64	T	1-4-36	500	5	Mediodía de Madrid
—	—	S	1-7-36	500	5	Mengemor
7,50	7,50	T	1-4-36	500	6	Riegos de Levante, 1934
7,50	7,50	T	1-4-36	500	6	Salto del Alberche, 1930
7,50	7,50	T	1-4-36	500	6	Idem id., 1931
16,25	16,25	S	1-7-36	500	6,50	Salto del Duero
11,25	11,25	S	1-7-36	500	5	Sevillana de Electricidad, 4.ª
11,25	11,25	S	1-4-36	500	5	Idem id., quinta
13,537	13,537	S	1-7-36	500	6	Idem id., septima
13,537	13,537	S	1-4-36	500	6	Idem id., octava
7,50	7,406	T	1-4-36	500	6	Idem id., novena
7,50	—	T	1-4-36	500	6	Idem id., décima
12,50	12,50	S	1-7-36	500	5	Unión Eléctrica Madrileña, 1912
15,00	15,00	S	1-3-36	500	6	Idem id., 1923
15,00	15,00	S	1-3-36	500	6	Idem id., 1926
15,00	15,00	S	1-7-36	500	6	Idem id., 1930
15,00	15,00	S	15-7-36	500	6	Idem id., 1934

TELEFONOS

6,87	5,90	T	1-4-36	500	5,50	Telefónica
------	------	---	--------	-----	------	------------

CUPON Vencimiento Nomi- Interés

Bruto Neto de los cupones

OBLIGACIONES

Bruto Neto de los cupones

MINERAS

15,00	15,537	S	30-6-36	500	6	Idem id., B
15,00	15,537	T	1-4-36	500	6	Idem id., C. Bonos
15,00	15,00	T	1-4-36	500	6	Idem id., 1932
15,00	15,00	S	1-7-33	500	6	Fábrica de Mieres
12,50	—	S	1-7-36	500	5	Duro Felguera, 1906
12,50	—	S	1-7-36	500	5	Idem id., 1928
15,00	—	S	1-1-36	500	6	Ponferrada

NAVIERAS Y CONSTRUCCION NAVAL

7,50	6,537	T	1-7-34	500	6	Construcción Naval, 1920
6,537	6,509	T	1-7-34	500	5,50	Idem id., 1924
7,50	7,50	T	1-7-34	500	6	Idem id., 1932
7,50	6,50	T	15-3-36	500	6	Bonos Construcción, 1.ª serie
7,50	6,50	T	15-3-36	500	6	Idem id., segunda idem
7,50	6,75	T	1-4-36	500	6	Transmediterránea, bonos
8,00	4,52	T	1-4-36	500	4	Trasatlántica, 1910
7,50	6,75	T	1-4-36	500	6	Idem, 1920
7,50	7,50	T	1-3-36	500	6	Idem, 1922

TRANSPORTES

7,80	6,38	S	1-4-36	500	3	Norte nac., primera serie
7,80	6,40	S	1-4-36	500	3	Idem nac., segunda serie
7,50	6,36	S	1-7-36	500	3	Idem nac., tercera serie
7,50	6,36	S	1-7-36	500	3	Idem nac., cuarta serie
7,50	6,36	S	1-7-36	500	3	Idem nac., quinta serie
7,125	6,04	S	1-7-36	475	3	Almansa, Valencia y Tarragona
7,50	6,40	S	1-4-36	500	3	Asturias, Galicia y León, 1.ª hip.
7,50	6,40	S	1-4-36	500	3	Idem id. id., segunda hip.
7,50	6,40	S	1-4-36	500	3	Idem id. id., tercera hip.
6,25	5,33	T	1-3-36	500	5	Especiales Alar-Santander
9,50	8,08	S	1-7-36	475	4	Esp. Almansa, Valencia, Tarragona
11,25	9,50	S	15-2-36	500	4,50	Esp. Barna. Alsasua, S. J. Abdas
10,00	9,07	S	1-2-36	500	4	E. Huesca a Francia por Canfranc
18,00	12,80	S	15-5-36	500	6	Especiales Norte
7,50	6,36	S	1-7-36	500	3	Especiales Pamplona, nac.
12,50	10,68	S	15-2-36	500	5	Especiales Tudela, Bilbao
7,50	6,74	T	1-2-36	500	3	Lérida, Reus, Tarragona, nac.
7,50	6,33	S	1-7-36	500	3	Prioridad Barcelona, nac.
7,50	6,38	S	1-7-36	500	3	Segovia a Medina, nac.
12,50	10,64	S	1-4-36	500	5	Tudela a Bilbao, segunda serie
7,50	7,25	S	1-7-36	500	3	Valencia Utiel, nac.
6,875	5,85	T	10-3-36	500	5,50	Valencianas Norte
10,00	8,51	S	1-7-36	500	4	Villalba a Segovia
7,125	5,765	S	1-7-36	475	3	M. Z. A., primera hipoteca
7,125	5,765	S	1-7-36	475	3	Idem, segunda idem
12,50	10,73	S	1-4-36	500	5	Idem, serie A
11,25	9,68	S	1-4-36	500	4,50	Idem, serie B
10,00	8,48	S	1-7-36	500	4	Idem, serie C
10,00	8,55	S	1-4-36	500	4	Idem, serie D
6,25	4,765	T	1-4-36	500	4,50	Idem, serie E
6,25	5,30	T	1-4-36	500	5	Idem, serie F
7,50	6,38	T	1-4-36	500	6	Idem, serie G
6,875	5,84	T	1-4-36	500	5,10	Idem, serie H
7,50	6,38	T	1-4-36	500	6	Idem, serie I
6,25	5,31	T	1-4-36	500	5	Idem, serie J
7,125	5,795	S	1-7-36	475	3	Córdoba a Sevilla
12,50	12,50	S	1-4-36	500	6	Ciudad Real-Badajoz
7,125	—	S	1-10-31	425	3	Andaluces. Córdoba a Málaga
7,50	—	S	1-4-36	500	—	Idem, primera serie, variable
7,50	—	S	1-4-36	500	—	Idem, primera serie, interés fijo
7,50	—	S	1-4-36	500	—	Idem, segunda serie, variable
7,50	—	S	1-4-36	500	—	Idem, segunda serie, interés fijo
7,50	—	S	1-4-36	500	—	Idem, emisión 1907
15,00	—	S	1-4-36	500	6	Idem Bobadilla-Algeciras, 1920
15,00	13,905	S	1-7-36	500	6	Auxiliar Ferrocarriles, 1.ª serie
15,00	13,905	S	1-7-36	500	6	Idem id., segunda serie
10,00	—	S	1-4-36	500	4	Central de Aragón
6,25	—	T	15-3-36	500	5	Idem Caminreal a Zaragoza
7,50	6,38	S	1-7-36	500	3	Oeste de España
7,50	6,54	S	1-7-36	500	3	Idem id. Medina a Salamanca
12,50	10,62	S	1-4-36	500	—	Metropolitano, serie A
12,50	10,62	S	15-5-36	500	—	Idem, serie B
13,75	12,72	S	1-7-36	500	5,50	Idem, serie C
15,00	—	S	1-4-36	500	6	Peñarroya y Puertollano
15,00	15,00	T	1-7-34	500	4	Ferrocarriles Secundarios
13,75	13,75	S	1-4-36	500	6	Madrileña Tranvías
12,50	—	S	30-6-36	500	5	Idem id.
12,50	—	S	30-6-36	500	5	Este de Madrid, B.
12,50	—	S	30-6-36	500	5	Idem id., C
12,50	—	S	30-6-36	500	5	Idem id., D

INDUSTRIAS VARIAS

15,00	S	1- 7-36	500	6
9,575	S	1- 4-36	500	4
9,575	S	1- 4-36	500	4
9,575	S	1- 4-36	500	4
13,75	S	1- 3-36	500	8
13,585	S	1- 6-36	500	6
13,585		—	500	—
7,21	T	1- 4-36	500	6

EL DIA POLITICO

Notas políticas

EL PRESIDENTE DEL CONSEJO AUTORIZA LA RETRASMISION POR TELEFONO A LOCALES CERRADOS

Cerca de las dos de la tarde acudió a su despacho de la Presidencia el jefe del Gobierno. Conversando con los periodistas, dijo que entre las visitas que había recibido en el Ministerio figuraba una comisión de la propaganda de izquierdas, en la que figuraba el ex diputado socialista señor Negrán, y otros dos señores, para gestionar que el Gobierno autorizara la transmisión por teléfono de los discursos que el domingo pronunciarán en el mitin de Madrid los señores Azaña, Largo Caballero y Martínez Barrio, a otros teatros de provincias. Les he dicho que no había ningún inconveniente, y que era ésta una medida de carácter general, para que también lo hicieran los demás partidos, porque las transmisiones van a locales cerrados, y en caso de extralimitación, por la autoridad será suspendido el mitin principal, y, naturalmente, todos los demás.

—Y por más que rebusco, dijo, no encuentro nada en el horizonte.

Un periodista le dijo si había algo de la candidatura de derechas por Madrid, porque se aseguraba insistentemente que en ella irían dos centristas.

—Que yo sepa—contestó—, hasta ahora no hay nada.

—Pero usted—le dijo otro informador—, como persona de mayor autoridad, podría dar alguna orientación.

El señor Portela, con una sonrisa muy significativa, pasó la vista por el grupo de informadores, y exclamó:

—¡Si estamos todos en el secreto! Los últimos momentos son los más angustiosos. Pasa lo que en los exámenes. Mejor es que haya paz que no guerra. Pero—insistió el presidente—yo no sé nada de la candidatura por Madrid.

—En muchas provincias—dijo otro periodista—ha quedado ya ultimada la inclusión de candidatos centristas en las candidaturas de derecha, y hasta se llega a asegurar en las estadísticas que se hace que irían unos 70 candidatos de ese matiz.

Se le dijo que anoche, en Murcia, había quedado ya ultimada la candidatura centro-derecha, y contestó:

—Pues hasta mí todavía no ha llegado esa noticia. Saben ustedes más que yo.

—Y también en Córdoba—le dijo otro informador—se han incluido tres progresistas en la candidatura de derechas, y es de extrañar que en la coalición no vaya el señor Vaquero.

—Si que es extraño—contestó el presidente—. El señor Vaquero tiene fuerza allí para salir solo, porque Córdoba es un sitio en el que todavía quedan radicales. Allí se las compongan—terminó el señor presidente—los señores que intervienen en todos esos arreglos. Yo no me meto en nada.

VISITAS AL MINISTRO DE LA GUERRA

El ministro de la Guerra recibió al presidente de la Comisión Gestora del Ayuntamiento de Madrid, señor Villamil, para tratar del desalojamiento del edificio en que está instalado Prisiones Militares.

El general Molero recibió después al general Gómez Caminero.

LA AUDIENCIA DEL JEFE DEL ESTADO

El Presidente de la República recibió hoy en audiencia al ex subsecretario de Hacienda don Joaquín Payá; a la directiva de la Asociación de Médicos forenses; a don Carlos y don Mariano Jiménez Díaz; a don Wenceslao Delgado; a don Eduardo Morales, y al ex ministro señor Burgos Mazo.

MONSEÑOR TEDESCHINI OFRECERÁ UNA COMIDA AL SEÑOR ALCALA-ZAMORA

El nuncio de Su Santidad obsequiará mañana con un almuerzo al Presidente de la República, para corresponder al que le fue ofrecido con motivo de la imposición del birrete cardenalicio. Al acto están también invitados los presidentes de las Cortes y del Gobierno, y los ministros de Estado y Justicia.

EL PRIMADO DE TOLEDO VISITA AL MINISTRO DE ESTADO

El ministro de Estado recibió las visitas del primado de Toledo, doctor Gomá, general Queipo del Llano, y del embajador de Italia.

LA DIMISION DEL GOBERNADOR DE CACERES Y LA PROPAGANDA ELECTORAL

El gobernador dimisionario de Cáceres, don Víctor Manuel Becerra, manifestó a los periodistas que era lamentable el telegrama enviado desde aquella provincia por los señores Valiente y Granados, que dice que el gobernador de la misma imponía la candidatura monárquica.

—En la conciencia de todos y en mi actuación limpia—dijo el señor Becerra—, está la demostración de la falsedad lanzada sin prueba en ese telegrama que, aparte de lo que tiene de maniobra, supone un desconocimiento del decoro y de la política al lanzar una calumnia relativa a un apoyo que en la provincia no tiene ambiente alguno.

Mi actuación, honradamente republicana, es conocida por todos en los cargos políticos que he ostentado, y en los oficiales, y a ella me remito exclusivamente. Por tanto, no puede ser empañada por una maniobra.

LA CANDIDATURA DE CENTRO POR MADRID

Nuevamente vuelve a hablarse del propósito que abriga el Gobierno de presentar una lista de candidatos, aunque no sea cerrada, que aspiran a obtener la representación por Madrid, aunque en el espíritu de todos está la dificultad que entraña el hacerlo, ya que no será fácil encontrar las personas con el suficiente prestigio para tener ciertas posibilidades de triunfo.

El rumor tomó cuerpo al saberse que las derechas tenían ultimada su lista, sin dejar puesto alguno vacante para candidatos que pudieran ostentar la significación centrista.

No dejó de llamar la atención la visita que el señor Royo Villanova hizo al señor Portela, máxime cuando es presumible que después de efectuar éste la presentación de la comisión de fabricantes de azúcar que llevada por él fué a cumplimentar al señor Portela, que las dos personalidades citadas celebrasen un cambio de impresiones acerca del presente panorama electoral y de la situación en que los diferentes partidos políticos se encuentran con respecto a la lucha del domingo 16 del actual.

El señor Royo Villanova negó que para nada tuvo que hablar de política con el señor Portela.

LA CANDIDATURA CENTRO EN PROVINCIAS

Según ayer se supo en Madrid, la candidatura centro, patrocinada por el Gobierno, aun no tiene candidatos perfectamente marcados más que en tres provincias, que son: en Barcelona, Murcia y Sevilla. Las personas designadas fueron facultadas para concertar alianzas con otros partidos, mas en el caso de que esto no fuera posible, se presentarían en candidatura abierta.

LA SITUACION ELECTORAL EN SEVILLA Y GRANADA

Parece que en Sevilla la situación electoral, por lo que se refiere a las derechas, no está muy clara.

Ha producido vivísimo disgusto entre las fuerzas monárquicas la retirada de la candidatura de don Juan Ignacio Luca de Tena.

En Granada, pese al reciente viaje del señor Gil Robles, el problema de la candidatura de derechas se ha arreglado en pie forzado, pues parece que determinados elementos conservadores no transigen con el nombre del ex diputado de la Ceda señor Ruiz Alarcón. El señor Gil Robles estuvo en Granada con objeto de resolver este asunto, y parece, según todas las noticias, que lo arregló. Posteriormente se decía que lo único que había logrado el ex ministro de la Guerra era que unos y otros depusiesen de momento sus actitudes.

EL PROXIMO CONSEJO

Manifestó el señor Portela al abandonar anoche el edificio de la Presidencia, que la próxima reunión ministerial se celebrará el miércoles por la tarde. Añadiendo que se ha convocado a esa hora para dejar horas hábiles a los ministros para que puedan cumplir con sus deberes en los Ministerios que regentan. Si el miércoles por la tarde no pu-

diera reunirse, se hará sin falta el jueves por la mañana.

LA CANDIDATURA POR MADRID DEL FRENTE ANTIRREVOLUCIONARIO

Como decimos en una de nuestras notas anteriores, esta tarde se ha hecho pública la candidatura que presentará por Madrid el frente antirrevolucionario. La integran los señores Gil Robles, Calvo Sotelo, Royo Villanova, Velarde, Oyarzun, Marín Lázaro, Zuzunegui, Honorio Riesgo, Pérez Laborda, Montero Labradero, Bermúdez Cañete, Galinsoga, y Giménez Cabañero.

La tarde en el Congreso

Conforme se va acercando la fecha de las elecciones, la desanimación en los pasillos y en el salón de conferencias de la Cámara, se va acentuando. Entre los pocos candidatos que quedan en Madrid, es tema de conversación el de las coaliciones electorales que las fuerzas que se aprestan para la lucha van a realizar en determinadas provincias, formando un frente para oponerse al de las fuerzas revolucionarias.

También hablábase de las dificultades que se presentan en varias circunscripciones para efectuar el acoplamiento de los diversos candidatos que han de integrar las listas, máxime cuando en las antevoctaciones se modifica muchas veces aquello que ya se tenía hecho, con los nombres acoplados.

También se decía que no terminará la tarde sin que se conozcan los nombres de los candidatos que van a luchar por Madrid, capital y provincia.

De todas partes

Estados Unidos

Pronósticos pesimistas

Es difícil aceptar los pronósticos pesimistas de ciertos miembros del Congreso, que pretenden que la decisión del Tribunal Supremo en lo referente a la A. A. A. vaya seguida de un colapso mayor de precio de los productos agrícolas. En realidad parece que este organismo ha sido útil como ayuda temporal en los momentos más difíciles. Los subsidios del Gobierno no han sido tan importantes como se ha dicho, y, desde luego, no pueden considerarse como el factor más decisivo en el aumento de las rentas de la agricultura, que se debe principalmente al mejoramiento de los precios del mercado, a consecuencia de un cambio de proporción entre la demanda y la oferta. En comparación del año 1933, el actual ha visto terminarse la deflación, y en todo el mundo suben los precios de los artículos de primera necesidad. Y precisamente en estas circunstancias el Tribunal Supremo ha pronunciado su fallo contra una organización, cuya labor más importante ha terminado ya, y cuya especial finalidad de conducir a la agricultura americana durante un período difícil, se ha cumplido.

Arthur Kroock comenta la supresión de la A. A. A., y dice que este organismo, lo mismo que la N. R. A., desaparecida el año pasado, han sido las dos expresiones principales del "New Deal". La mayor parte del Tribunal ha considerado que ambas representaban una usurpación de los derechos de los Estados de regir sus actividades locales. A continuación reseña las opiniones relativas a esta cuestión.

India

Febril precipitación que se ha dado a los trabajos preparatorios para la construcción del Canal de Kra por ingenieros japoneses.

Su terminación, calculada para el año 1940, hará que el punto de apoyo británico de Singapur pierda su posición dominante en el Pacífico.

En los trabajos preparatorios, están empleados centenares de ingenieros japoneses, y 80.000 trabajadores siameses. El paso del canal de Kra representa una disminución en el camino marítimo del océano Índico al Pacífico, de 100 kilómetros.

PEDRO LOPEZ E HIJOS

Banqueros y representantes de la Compañía Arrendataria de Tabacos

Córdoba

Banco de Santander

Fundado en 1857

CAJA DE AHORROS

Establecida en el año 1878

Pesetas

Capital 10.000.000,00
Fondo de reserva 8.807.000,00

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

Filial: Banco de Torrelavega

Torrelavega

con Sucursales en CABEZON DE LA SAL Y MOLLEDO

Realiza toda clase de operaciones bancarias

DEPARTAMENTO DE CAJAS DE ALQUILER

BANCO MINERO INDUSTRIAL DE ASTURIAS

Capital: 10.000.000 de pesetas
Filial del Banco Urquijo

BANCO URQUIJO MADRID

Capital: 100.000.000 de pesetas

Dirección telegráfica y telefónica: URQUIJO

Domicilio social: Alcalá, 49

Apartado de Correos, 49 - Teléfono 26.555

Este Banco realiza toda clase de operaciones de carácter bancario y especialmente se ocupa de la compra y venta de valores en las Bolsas de España. Descuento y cobro de cupones y títulos amortizados. Descuento y cobro de letras. Giros y cartas de crédito. Custodia de valores, metales preciosos y alhajas. Cuentas de crédito con garantía de valores nacionales.

Cuentas corrientes en pesetas, abonando intereses dentro de los límites impuestos por el Consejo Superior Bancario.

Departamento de Cajas de Alquiler

Cajas por 20 y 30 pesetas anuales, en abonos por trimestres, semestres o año, libres de impuestos para un solo titular o en la parte equivalente al mismo si son varios.

Ayuntamiento de Madrid

SUSCRIPCIONES

MADRID Y PROVINCIAS

Trimestre. 12 pts.

Semestre. 22 "

Año. 42 "

EXTRANJERO

Unión Postal, 50 pts

Otros países 120 pts

NUM. SUJITO 15 CTS.

El Financiero

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

NUM 2.039

*

MARTES, 4 FEBRERO 1936

* AÑO XXXVI

REDACCION
ADMINISTRACION
Y TALLERES

IBIZA, 11

MADRID

Teléfono 52022

Apartado 462

EXTRANJERO

NOTA DEL DIA

La prensa alemana

Refiriéndose a las conversaciones diplomáticas que se celebran actualmente en París, la "Berliner Börsen Zeitung" dice especialmente: "Los centros políticos franceses dejan entender que estas entrevistas conducirán probablemente a un esclarecimiento definitivo de la situación en Europa central y en los Balcanes. Este esclarecimiento definitivo parece prever, con la colaboración de Litvinoff, una especie de tutela de los Soviets en esta parte de Europa. Parece ser que la adhesión a este plan, no sólo por parte de Francia, sino también de Inglaterra, es, por decirlo así, cierta. Si se añade a este plan del señor Hodza, relativo a una "nueva Europa central", se puede estar persuadido que, si todo marcha según el deseo de los señores Litvinoff, Hodza y Titulesco, la tutela de la Unión Soviética sobre Europa central y del sureste será pronto un hecho realizado, consumado.

"Sin embargo, los acontecimientos dan a entender cosas muy diferentes. Además de que hay otros Estados que pertenecen a Europa central y del Sureste, la actividad que despliega el señor Titulesco en París toma un aspecto muy particular sobre el hecho de que es preciso actualmente regular ciertas relaciones financieras entre Francia y Rumania. Así, pues, habrá que esperar tranquilamente a que terminen los arreglos parisienses y que se vuelva a comprender el lenguaje claro de la realidad.

El Reich alemán se deja turbar tanto menos cuanto que puede ahora, en el comienzo del cuarto año del Gobierno nacionalsocialista, lanzar una mirada retrospectiva sobre los progresos hasta aquí realizados y puede esperar a que vuelva la razón adonde aparece que no se quiere comprender que el río no puede volver a su fuente, sino que se desliza con arreglo a las leyes hacia el mar.

Por su parte, el "Berliner Tageblatt" dice: "No se ve muy bien por qué razones el Pacto danubiano ha de colocarse en el primer plano del momento que vivimos. Tal vez esto esté relacionado con el acercamiento anglosoviético, que se efectúa con rapidez contraria al Consejo de Talleyrand sobre los excesos de celo.

La actividad nipona empuja a Inglaterra hacia el Kremlin. Esto es seguro. Pero la reacción de este acercamiento en la cuestión danubiana, y especialmente sobre Austria, es menos natural. Los países balcánicos sienten miedo desde el momento en que la sombra gigantesca del Imperio rojo se pone sobre ellos. Los Balcanes quieren ser libres. En los más profundo de su corazón no quieren, incluso bajo el signo de la colectividad, ser una parte del engranaje, cuya hora decisiva no puede controlar en el momento decisivo. No podemos creer que Rumania quiera degradarse a ser un campo de maniobras del Ejército rojo. Tampoco podemos creer que en París y en Londres lo juicioso no tenga adeptos y que se quiera abandonar las palancas en manos de la U. R. S. S., que tal vez en el momento propicio no cierre la puerta, sino la abra. Si es verdad que la U. R. S. S. participa en alguna acción militar a causa de Austria, esta demostrará suficientemente que el Occidente, en su ceguera cómoda, no retrocede incluso ante el hecho de que la Unión soviética intervenga en cuestiones y complicaciones puramente occidentales.

Sin duda alguna, la intención británica de "consolidar todo lo posible la Sociedad de Naciones en 1936", es el más potente móvil para la renovación de las negociaciones danubianas. Se responde que estas

negociaciones tienen una punta dirigida contra Alemania. No queremos discutir sobre esta cuestión. Aunque esto fuese cierto, no tendríamos ninguna razón para tomar las cosas por lo trágico.

La "Deutsche Allgemeine Zeitung" dice: "Las conversaciones de París tienen como objetivo encargar a la U. R. S. S. en la Europa del sureste del mismo papel que ha representado Italia, o que ésta hubiera querido representar. Todo este conjunto de proyectos no se ha puesto de actualidad como consecuencia de una amenaza de absorción de Austria por parte del tercer Reich. Todo lo que puede reivindicar la actualidad es la cuestión de la ratificación del Tratado franco-soviético por la Cámara francesa, que abrirá dentro de poco los debates sobre esta cuestión.

Se sabe que este Tratado de alianza va dirigido contra Alemania. Así, donde el Tratado habla de una tercera potencia, la Cámara hablará de Alemania. Como no tenemos ninguna intención de agredir a nadie, no nos enfadaremos por este nuevo

ataque contra Alemania. Gusta señalar el peligro alemán por razones de orden táctico. En primer lugar, a causa de Abisinia, y a causa de Ginebra para los que no quieren comprender cómo esta guerra colonial de Italia puede interesar en ningún aspecto a su propio país. Después, a causa de los propios Parlamentos.

Cuando la Cámara francesa de comienzo a la discusión sobre el Tratado franco-soviético, la Cámara de los Comunes deberá ocuparse en seguida de reanudar sus sesiones de gigantescos proyectos de armamento del Gobierno británico.

Así, pues, toda esta campaña alarmista se explica por razones de orden puramente táctico. Nos oponemos a estos gritos de alarma inepta y condenados a disiparse, pero deberíamos, sin embargo, comprender en el extranjero que estas injustificadas sospechas, siempre renovadas, deben incitar al pueblo alemán a tomar precauciones siempre mayores y a preocuparse cada vez más por las razones de su propia seguridad.

Es una ineptitud afirmar que el equilibrio europeo se ha roto a consecuencia de las ocupaciones de Italia en Africa. Estas alegaciones provienen precisamente de los centros que por las cláusulas militares del Tratado de Versalles son los autores de la más grave perturbación de este equilibrio.

Así ve Alemania, por mediación de sus órganos más calificados, diversos aspectos del momento internacional.

Alemania

Se ha inaugurado la llamada "semana verde" al mismo tiempo que la exposición alemana de caza

Asistió todo el cuerpo diplomático y entre el mismo el Embajador de España en Berlín. El montero mayor del Reich, Presidente de Ministros de Prusia y Ministro de aviación del Reich, general Goering, y el Ministro del Reich, Darré, pronunciaron discursos en que expusieron el sentido de lo que se entiende por "ordenación del mercado", con arreglo a la cual se ha dirigido una política agraria y forestal con el fin de conseguir el máximo de subsistencias de origen nacional.

Rumania

Entente balcánica

Se da cuenta desde Bucarest de la terminación de la Conferencia económica de la Entente Balcánica, y de la importancia de poner de acuerdo sus intereses económicos mutuos para permitir un trabajo político mancomunado en defensa de la paz.

Estados Unidos

Neutralidad de América

El escritor americano Edwin L. James publica un extenso artículo sobre la neutralidad de los Estados Unidos. Dice que la "resolución de neutralidad" fué elaborada deprisa para hacer frente al conflicto italo-tiopo, mientras que la ley de Neutralidad del 3 de enero de 1936 quiere establecer una política permanente por parte de los Estados Unidos. En pocas palabras, esta ley significa que el país desea permanecer alejado de las guerras cueste lo que cueste. Esta política es popular y, de acuerdo con ella, los Estados Unidos están dispuestos a no beneficiarse con la guerra ni a hacer nada por prolongarla. Hay que reconocer que hace exactamente lo que quiere la Sociedad de Naciones. El apoyo que la ley de Neutralidad encuentra en el país es una expresión del deseo de paz. Esta ley será modificada seguramente antes de ser definitivamente aceptada; pero de todos modos demostrará el propósito de los Estados Unidos de mantener la paz por medio de su neutralidad.

Otro editorial de la Prensa se dedica a comentar esta ley, diciendo que con ella la Administración se propone aumentar la autoridad del Presidente. Pero desde otro punto de vista, la autoridad estará más limitada porque en la ley se concretan sus atribuciones. La nueva ley busca llegar a la neutralidad aislando a los Estados Unidos de un mundo que ya está en guerra, antes que buscar el modo de imposibilitarla mediante la influencia del país.

En lo relativo a los comentarios que ha producido en Europa el discurso del Presidente, la opinión de los países que se han sentido molestos por las palabras del Presidente es fácil de comprender, pero es más difícil soportar la vacilación de los países democráticos. El criterio de la Prensa británica y francesa es algo confuso en lo que se refiere a las palabras del Presidente sobre la cuestión de Europa y de Oriente. Estos países no se dan cuenta de que Roosevelt no puede hacer lo que quiere y que tiene que tener en cuenta los acuerdos del Congreso, y habrán de esperar una ocasión propicia para que los Estados Unidos demuestren su aversión por la guerra.

Noticias diversas

Hungría

Relaciones comerciales anglohúngaras

Se ha concertado un acuerdo preliminar relativo a la liquidación de las deudas comerciales húngaras con Inglaterra.

Polonia

Relaciones germanopolacas

La prensa conmemora la firma, en 26 de enero de 1934, del pacto de no agresión, pero sin el entusiasmo del año pasado.

Toda la prensa alemana dedica atención al segundo aniversario del Tratado germano-polaco por su gran importancia histórica acabando con el antagonismo de más de un siglo, cosa que parecía imposible.

Ha permitido a Polonia una nueva orientación de su política exterior librándola de su dependencia de Francia.

Termina diciendo que a comienzos de año algunos diarios polacos expresaron la opinión de que siendo Polonia participe en un Tratado con Alemania y en otro con Francia le corresponde la misión de cooperar a una inteligencia entre Francia y Alemania, lo cual dice, nada podría ser más deseable para Alemania.

Grecia

Comentarios de "Le Temps"

"Le Temps" comentando el resultado de las elecciones griegas constata que la formación de un Gobierno parlamentario estable habrá de luchar con serios obstáculos, ya que ningún partido ha obtenido una mayoría absoluta y será preciso formar un Gabinete de coalición, para lo cual precisará la unión de dos o tres grupos parlamentarios. Las últimas luchas políticas hacen tarea poco fácil la aproximación de personalidades que han estado hasta hace poco la una frente a la otra para un pro-

grama de Gobierno que tenga unas premisas comunes. Opina que el error de mantener la antigua división de "partidos venizelistas y antivenizelistas no podrá subsistir y que la restauración habrá de borrar las antiguas denominaciones, ya que el encuadramiento del partido liberal a la monarquía ha variado totalmente la situación de las izquierdas. Cree que una coalición de los liberales de Sofoulis y los populistas de Tsaldaris, ofrecería razonables posibilidades de acuerdo y aseguraría el apoyo de la mayoría parlamentaria más estable. La democracia coronada que quiere establecer Jorge II depende ahora únicamente de la habilidad de los partidos políticos que han de defenderla.

Bélgica

La reapertura del Parlamento en Bélgica

Se comenta la labor del Ministerio Van Zeeland y las medidas adoptadas en virtud de poderes especiales que le fueron concedidos, en materia monetaria, financiera y económica. No es fácil mantener el mismo Gobierno de acuerdo con los diferentes partidos y se espera que con las próximas elecciones cambiará el Gabinete belga a menos que la nueva Cámara presente una amplia mayoría que le conceda nuevamente la confianza, con o sin variaciones en la composición ministerial. Pero antes de que las Cámaras se disuelvan el Gobierno ha de resolver dos problemas: el de la cuestión militar y el de las leyes electorales. Las quintas actuales presentan efectivos inferiores a las de años anteriores originado por los años de guerra y se cree será preciso aumentar la duración del servicio militar para poder tener garantizada la seguridad nacional. En las leyes electorales es posible que las mujeres, que hasta ahora solo votan en las elecciones municipales, logren también el voto para las provinciales. También es posible varíe el sistema electoral, aunque no podrá variar el principio de la representación proporcional por estar dispuesto así en la Constitución.