

# El Financiero

Segunda época — Fundado en 1901

DIARIO DE LA ECONOMIA NACIONAL  
Y DE INFORMACION GENERAL

15 CENTIMOS

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

MADRID

## EL PORVENIR DE LAS RELACIONES ECONOMICAS INTERNACIONALES UNA CONFERENCIA DE DON VICTOR L. PARET

A la vez que las lluvias pertinaces, que nos han tenido metidos en agua como nunca, están estos tiempos de ahora metidos en conferencias y en banquetes, al extremo de constituir ya una verdadera nube; mejor dicho, dos nubes, como la de mosquitos en verano y la de sañaes en invierno.

Pasar el día ajetreando, luchando esta vida de cotidiano trabajo, para ir después, a última hora, robándola a nuestro bien ganado reposo, para oír una conferencia que debiera ser de campanillas, y no oír nada que valga la pena y no aprender nada, es cosa que pasa ya la marca de lo permisible, máxime si encima pagamos por ello cinco pesetas del taxi de ida y vuelta.

Fuerza, será, pues, despojarnos ya un poco, con toda salvedad para las personas, de esos falsos respetos humanos, que no son más que nuestros consentimientos a cosas que no deben ser, que no deberían ser, ya que el fraude intelectual es, en definitiva, formulismo más o menos, como cualquier otro fraude.

Y en lo sucesivo iremos diciendo las cosas lisa y netamente cual ellas sean en todas cuantas conferencias no se diga algo nuevo o no aprendamos nada, y en aquellos banquetes de 20 pesetas para arriba, en los que, cuando menos, no se nos dé langosta en perfecto estado de salud.

Y además llevaremos fotógrafo.

Por otra parte, hemos aprendido, que tienen más lectores estas crónicas, verdaderas, realistas, y gustan más que las flotantes en el algodón en rama del convencionalismo ambiente, que hacen recordar aquel aparte del personaje de Alfonso Daudet, en "El Nabab", haciendo el panegírico, ante el fúnebre cortejo de un encumbrado muerto: "Era un perro, le conocía bien".

\*\*\*

Sinceramente decimos que el señor Paret es un estudioso; sabe muchas cosas, pero sólo para sí, le quedan dentro, porque entendemos que sólo va para fuera, al comercio humano, como fructífera acción benéfica de los hombres, aquello que sir-

ve para algo práctico, de aplicaciones eficientes en las realidades de la vida positiva, bien para orientarlas, ya para modificarlas, ora para desviarlas de cualquier error e imperfección, actuando en función crítica constructiva, que es la única fase que nosotros admitimos en toda crítica.

Y si eso decimos de la crítica, con mucho mayor motivo hemos de propugnarlo en lo expositivo doctrinal, y más aún en lo didáctico, que es el carácter preeminente de toda conferencia, curso o ciclo de enseñanzas.

Y el señor Paret, acaso sin proponérselo, lo cierto y positivo es que a lo largo de sus experiencias intelectuales, ha tenido la singular habilidad de cultivar destacadamente un nuevo género literario, cual es la novela económica, a fuerza de enfrascar en novelarías la ciencia económica.

Y en la conferencia de anoche hubo de todo ello: cuentos, anécdotas, chascarrillos, pero sobre todo la novela.

Nosotros recordamos todavía con doble fruición, por el hecho en sí y por la edad pasada, aquellas lecturas juveniles de Julio Verne, que colmaban nuestra ilusión, y que medio siglo después hemos visto no pocas de ellas convertidas en realidad; es decir, que aquel género de novela era constructivo y en cierto modo precursor de ciencia positiva, real.

Pero es que en el género de novela económica del señor Paret no atisbamos nada de ello, acaso también porque el señor Paret se produce siempre bajo el prejuicio de su trasnochado criterio de libre comercio, que ya no es ni puede confundirse, como él supone erróneamente, con la escuela liberal, porque todo, todo en el mundo, evoluciona y se adapta a estructuras y modalidades nuevas.

No hay más que pararse a considerar lo que ha evolucionado el *jus utendi et abutendi* del derecho de propiedad romano, sin menoscabo de los cánones esenciales del concepto liberal de la propiedad, para darse perfecta cuenta de ello, pues suponemos que el ambiente de

la Academia de Jurisprudencia, lugar de la disertación, le sea propicio al señor Paret, ya que no por jurisperito, por analogía literal al menos como perito mercantil.

Y así la verdadera escuela liberal tiene hoy su dogma en la reciprocidad, y su credo es el oportunismo, porque mal parado habría de quedar quien revestido de guante blanco y provisto de florete se entrase de rondón, con plena libertad de acceso, en un antro de asesinos bien provistos de pistolas, bombas y dinamita.

Porque el señor Paret decía, entre otras de sus muchas cosas, después de ciertos preámbulos, distinguidos y preparativos, pero al fin lo soltó, si bien con la salvedad no parva de ser criterio personal suyo, que el libre comercio del porvenir se basará en aquellos productos de que otros países carecen, como el algodón, petróleo, etc. Y aparte de que la negociación de todos los convenios comerciales se viene apoyando ya en eso, y también en la eliminación progresiva de la cláusula de nación más favorecida (esa es la orientación y a eso van todos los intentos); esto es, en abrir mercado a las naranjas, el vino, aceite, etcétera, por compensaciones abriendo la mano a la entrada de productos industriales; aparte de eso, repetimos, el señor Paret hace tabla rasa para su criterio de libre comercio del concepto aduanero de artículos de renta, y si no que se lo pregunté a los 500 millones de la Campsa y a los 300 millones de pesetas de ingreso anual neto en los presupuestos del Estado.

¿A qué, pues, perder el tiempo en fantasías moriscas?

¡Ah! exclamaba el señor Paret, no queriendo privarnos de un dato importante que se le iba de la memoria. Cuando la guerra del Transvaal Inglaterra gravó con un chelín la tonelada de carbón, los mineros ingleses endosaron el chelín a los navieros, que fueron los que efectivamente lo pagaron.

No creemos que eso sea ningún hecho nuevo, y menos aun de economía nueva, pues tan generalizado está, que bien puede aplicarse la exclamación inocente de aquel

alcarreño que, contemplando en un escaparate de sastrería un maniquí con inscripción en gruesos caracteres "Cien pesetas", en un cartelón prendido al pecho del maniquí, dijo: ¡Andá traje yo 500 pesetas y no creo que el caso sea para ponerlo en un escaparate!

En efecto; los ferrocarriles españoles y la industria nacional vienen pagando tiempo ha, no un chelín, si no bastante más al carbón asturiano, y si el señor Paret tiene calefacción en su casa estará pagando, como nosotros, a 150 pesetas como 150 soles, la tonelada de carbón, de ahí cerquita, sin ir a Inglaterra ni menos al Transvaal, que en Asturias cuesta a 42 pesetas a boca mina.

De ahí, porque estamos convencidos por esta y otras muchas cosas, de que los que más miran más allá de las fronteras suelen ser los que menos conocen las cosas de casa, hubimos de propugnar, cuando se realizaron los preparativos al efecto, la constitución en Madrid, no de una sociedad española de Economía, sino una sociedad de Economía española, que es cosa bien distinta y la que buena falta hace para mirar a España y estudiar y conocer las cosas de España, en vez de entregarse a novelarías y música wagneriana.

Entiende el señor Paret, sería cuento de no acabar, entre esos ingredientes que él aporta a la economía nueva del porvenir, que la exportación de capitales se transformará en exportación de bienes de capital.

Eso, parcialmente considerado, no es nuevo ni mucho menos, y considerado en absoluto, en su totalidad, nunca sucederá porque nunca podrá suceder.

En efecto; eso de la exportación de bienes de capital, como maquinaria, etc., que debe adicionarse propiamente diciendo "Bienes de capital de establecimiento" es el sistema viejísimo que viene practicándose luengos años ha en todas las combinaciones múltiples de lo que podemos llamar política de penetración colonial o colonizadora, y en España tenemos repetidos ejemplos bien gráficos de ello, antiguos, modernos



y contemporáneos, con los capitales franceses que vinieron a España en forma de material para los ferrocarriles, los capitales ingleses que se interesaron en la Sociedad Española de Construcción Naval con la importación de materiales y en la misma Compañía Telefónica, con la importación de capitales norteamericanos en una verdadera nube de material.

¿Pero es que eso, además de no ser nuevo, puede considerarse como un sistema económico obediente a transmutación sistemática y generalizada de capital dinero por capital maquinaria?

También nosotros vamos a contarle al señor Paret un chascarrillo, que dice por todo mejor que nosotros en esta cuestión.

Se confesaba con el buen cura de un lugar un cariacontecido labriego, que así se expresó:

—Acúsame, padre, que el día de Jueves Santo me pasé la tarde jugando a los naipes y perdí cuanto dinero llevaba para comprar unos carneros.

—Pero hijo mío, le dijo el cura, ¿qué sacrilegio has cometido! ¿Cómo no ibas a perder profanando así el Jueves Santo?

Y el inocente labriego objetó: "Diga usted, padre, y el que me desplumó a mí ¿jugaba en día de Gloria?"

Porque los países exportadores de capital maquinaria a otro país, han de cobrarlo o de algún modo compensarlo, y una de dos: o han de cobrarlo en dinero, caso viejo y de ahora, o en naranjas, vino, aceite, etcétera, o sea trueque de mercancías más o menos directo o indirecto, caso también de ahora, sin tener que esperar tampoco a esa economía del porvenir, con librecambio y todo, de que el señor Paret hablaba anoche, y que no tuvimos la suerte de atisbar por parte alguna.

Y el señor Paret nos dijo que ya en 1910 era buscado el oro y deseado el oro, cosa que continuó sucediendo en la Gran Guerra y después de la Gran Guerra, y que surgieron las barreras aduaneras para defender cada país su industrialismo creciente; que un minero inglés soportaba la crisis y continúa en Inglaterra, porque no está preparado ni es apto para roturar terrenos en el Canadá, y otras cosas nuevas de ese fuste, y eso que el señor Paret está formado desde su más tierna infancia económica en burocracias migratorias.

Ya hubimos de pasarle de buen grado al señor Paret aquel su célebre libro de hace dos o tres años, célebre por su intrincado trabajo intelectual y como verdadero ejemplar de novela económica, que puede hacer *pendant*, bajo ese aspecto, con aquel otro libro del señor Olías sobre moneda compensadora, pero ¡caramba! una cosa es mantenerse en los recintos cerrados plurilaterales—aquí sí que viene bien la modalidad del porvenir que apunta para los tratados bilaterales—y otra cosa bien distinta mostrarse con todo su bagaje y consecuencias en la pública escena.

Terminada la conferencia, nos dirigimos rectamente a la puerta de salida, y así nos ataja un maestro:

—¡No nos ha dicho nada!

¡Caramba, pensamos nosotros, pues no estamos solos en ese criterio!

Y le decimos seguidamente al

maestro y amigo: Pues mire usted, voy a pagarle esa confianza refiriéndole esta anécdota:

Cuatro amigos, todos ellos técnicos, dirigen un buen día muy temprano, al garaje donde uno de ellos guardaba su automóvil, con el propósito de marchar en seguida al campo.

El dueño del automóvil intenta ponerlo en marcha, y en vano.

Sacan el vehículo de la jaula empujándole, empiezan a mirarle por todas partes, darle a la manivela, y nada.

Empiezan a registrarle puntos claves, desarmar piezas, tornillo por aquí, palanca por allá, y así dos horas inútiles.

En estas andanzas, acierta a pasar por allí un muchacho limpia coches que humildemente les dice: ¿Han mirado ustedes si tiene gasolina?

Y en efecto: así sucede, por desventura nuestra, a no pocos técnicos burocráticos: que les falta gasolina.

Esa gasolina que no está en los surtidores, sino que sólo se encuentra trotando, mirando y aprendiendo las realidades de cada día y en cuanto nos rodea y es carne, propiamente dicho, de nuestra economía individual, y dinamismo permanente de nuestra economía pública y privada en cuerpo social de nación.

J. G. CEBALLOS TERESI

## Acorazados y aviones

### ¿A quién corresponderá la hegemonía?

Los acorazados y bombas han sido un tema de discusión desde que los aeroplanos llegaron a ser capaces de llevar grandes bombas.

Es muy difícil una discusión razonada sobre este particular, debido al secreto que se guarda por el elemento oficial de las potencias. Pero por investigaciones cuidadosas, que se habían hecho sobre estadísticas, fué posible desenterrar algunos hechos que arrojan alguna luz sobre las posibilidades de los ataques de bombardeo sobre una flota.

Existen por lo pronto dos diferencias esenciales entre un proyectil y una bomba. Como se sabe el proyectil tiene que ser muy pesado para soportar la fuerza de la explosión que lo lanzó por el cañón. Una bomba puede llevar una fuerza explosiva mucho mayor en proporción a su peso. Además, una bomba que cae a unos cuatro o cinco metros fuera del barco hará tanto daño como la que cayera dentro del mismo barco, mientras que un proyectil que no le toque no le perjudica en nada. Lo cual demuestra que el blanco es mayor para el bombardeo con bombas.

De vez en cuando los defensores de los acorazados anuncian una nueva invención y aseguran que el acorazado no tiene nada

que temer del aeroplano. Uno de estos inventos es la cubierta impenetrable a las bombas y el otro las ametralladoras y cañones antiaéreos. Mucha gente cree que una cubierta impenetrable a las bombas protege a un acorazado y le hace inmune contra las bombas, aunque esta creencia se ha comprobado que es falsa, tanto en teoría como en la práctica. Una bomba grande explotando cerca del buque y debajo de la línea de flotación puede romper su quilla, debido a que la explosión hace levantar al barco por un punto desequilibrando el peso del buque a todo su largo como normalmente está. Una bomba que explotara en el agua cerca del barco, hundiría las planchas del mismo. En las pruebas llevadas a cabo en los Estados Unidos con un crucero de 5.000 toneladas (con planchas acorazadas de 10 centímetros) se hundió por el efecto de una sola bomba de 300 kilos que tocó al agua cerca del costado del barco, levantó el casco algunos pies e hizo un gran boquete en el costado.

El efecto del tiro antiaéreo es quizá el factor del que se conoce menos por la razón de que es imposible simular condiciones de guerra en ejercicios militares en tiempo de paz.

Durante la guerra un tiro por mil se con-

sideraba un porcentaje bueno para los cañones antiaéreos en el frente. Claro es que los disparos sobre una plataforma móvil son mucho más difíciles, y dando por descontado que se haya mejorado el funcionamiento de estos cañones desde entonces, lo mejor que se puede esperar es conseguir tener al aeroplano a una distancia bastante respetable.

Otro hecho que ha de tenerse en cuenta es que los cañones-ametralladoras modernos gastan una gran cantidad de municiones y una flota sujeta a continuos ataques por unos cuantos cientos de aeroplanos que operen desde la base costera, pueden poner en serio peligro el abastecimiento de municiones a la flota.

En uno de los bombardeos nocturnos sobre Londres por cinco aeroplanos alemanes, las ametralladoras antiaéreas dispararon 15.000 tiros! sin tocar a ninguno de los aviones.

Un conocido experto naval ha constatado que las nuevas ametralladoras múltiples, que son formidables contra aeroplanos que llevan torpedos así como aparatos de bombardeo de poco vuelo, son inútiles contra aparatos de bombardeo que vuelan a grandes alturas.

En una de las pruebas de bombardeo que se dieron a conocer en Inglaterra el año 1923, se demostró que la puntería obtenida era más exacta de la que mucha gente creía. El blanco era un barco movido por hondas hertzianas y que llevaba el rumbo en zigzag a una velocidad de 14 nudos, bombardeándole los aeroplanos desde 3.000 metros de altura. Las condiciones atmosféricas no estaban a favor de la aviación, debido a un fuerte viento y gran cantidad de nubes. (El tiempo y el zigzag del barco hubieran sido también desfavorables para los servidores de los antiaéreos del barco). Bajo estas condiciones los aparatos de bombardeo dieron el blanco un 2 por 100 de tiros directos y un 17 por 100 dentro de la zona de peligro a 5 metros del casco del buque, y desde el año 1923 los tiros de bombardeo aéreo han mejorado mucho en puntería.

A fines del año pasado se han hecho algunas pruebas por la Aviación inglesa para probar la precisión de los instrumentos modernos. Aunque no se han dado cifras exactas, se sabe que el porcentaje de las faltas hechas desde 5.000 metros de altura eran muy pequeñas.

Otro método mortal de ataque es por bombardeo buceado, en el cual el aeroplano se lanza verticalmente desde 15.000 pies, dirigiéndose al mismo con sus bombas derecho contra el acorazado. La bomba se suelta a unos 700 metros de altura antes de que el avión se prepare a bucear y desde esa altura no cabe duda que no se desperdiciaría ningún ataque.

Bajando a fondo verticalmente a una velocidad de 500 kilómetros a la hora, el aparato de bombardeo ofrece un blanco muy difícil a los cañones antiaéreos, puesto que tarda menos de medio minuto desde el principio de su buceo hasta que lance sus bombas. Esta clase de ataque no sería hecho por aeroplanos aislados, sino por escuadras de cinco a la vez. Cada piloto atacaría desde una dirección distinta y así regularía su buceo de manera que chocara contra el buque unos segundos más tarde que el que le precediere. Con esta táctica sería imposible a los antiaéreos concentrar sus fuegos a un solo aparato.

Los americanos hundieron un acorazado inservible de 23.000 toneladas con planchas gruesas blindadas por una explosión de una bomba de 1.000 kilos, sin haber hecho blanco en el mismo buque. El informe de las pruebas decía que será muy difícil, sino imposible, construir un tipo de embarcación naval de fuerza suficiente para resistir la fuerza destructiva que puede obtenerse con las grandes bombas que los aeroplanos pueden transportar desde las bases navales o puertos protegidos. La Comisión termina diciendo que en operaciones de defensa de costas los aeroplanos poseen cualidades de gran importancia táctica y estratégica y que en número suficiente pueden ser factores decisivos en esos ataques.

Claro es que los buques pueden protegerse con sus propios aeroplanos, pero su número es limitado. Un portavión tiene que hacer proa al viento mientras despeguen sus aviones.

El problema de acorazados y aviones es de vital importancia para las naciones, y la opinión pública desearía conocer el resultado verdad de las pruebas que se hicieran imparcialmente. Y la resolución de tan importante problema compete a los servicios de aviación y navales de las potencias que deben esforzarse en desentrañar la incógnita.

J. G. B.

## Banco Español de Crédito

Alcalá, 14 ◀ MADRID ▶ Sevilla, 3 y 5

SUCURSALES URBANAS

Glorieta de Bilbao, 6. - Glorieta de Atocha, 8 - Conde de Romanones, 6

Próxima apertura: Calle de Velázquez, 29

Capital autorizado. . . 100.000.000,00 ptas.

Capital desembolsado. 51.355.500,00 »

Reservas. . . . . 67.621.926,17 »

400 SUCURSALES EN ESPAÑA Y MARRUECOS

Corresponsales en las principales ciudades del mundo

Este Banco realiza toda clase de operaciones bancarias.—Compra y venta de valores.—Descuento y cobro de cupones y títulos amortizados.—Custodia de valores.—Giros, transferencias, cartas de crédito, órdenes telegráficas sobre todos los países del mundo.—Aceptaciones, domiciliaciones, créditos comerciales, simples y documentarios, etcétera, etcétera.

### TIPOS DE INTERESES

#### CUENTAS CORRIENTES

A la vista . . . . . 1 1/4 % anual

#### LIBRETAS ORDINARIAS, AHORRO

Tengan o no condiciones limitativas. . . . . 2 1/2 % »

#### IMPÓSICIONES A PLAZO FIJO

A tres meses. . . . . 2 1/2 % »

Idem a seis meses. . . . . 3 % »

Idem a doce meses. . . . . 3 1/2 % »

Regístran para las cuentas corrientes, a plazo y de Ahorro, los tipos máximos señalados en esta norma.

Dirección telegráfica: BANESTO

Apartado de Correos, núm. 297



# Los Estados Unidos en 1935

El entrecruzamiento de influencias políticas, sociales y económicas que necesariamente se desarrollan en un país tan complejo de intereses y tan extenso como los Estados Unidos hace difícil percibir en el breve espacio de un año, tal como las cosas van al presente, la marcha de la gestión de los negocios y los resultados, aciertos o fracasos de las directivas que los guían.

Es indudable que la tendencia a la uniformidad y a la centralización de poderes, personificada en el Presidente actual de aquella República, con su actuación casi dictatorial en materia económica, si en principio y durante los años anteriores tuvo el apoyo de las circunstancias que exigían el inmediato remedio del estado agudo que alcanzó la crisis, y en este empeño le asistió una gran parte de la opinión y poderosos elementos del país, en el último ejercicio se manifestó la consiguiente reacción, ya iniciada antes, es decir, tan pronto como los resultados inmediatos no fueran confirmando los éxitos prometidos y las esperanzas exageradas que en ellos se forjaron.

Por otro lado, el sentido realista con que viene desarrollándose por el Poder público la política económica, no deja percibir con claridad qué medidas significan el desarrollo de un plan preconcebido y cuáles otras envuelven rectificaciones por convencimiento o por transacción con opiniones disconformes, si bien parece indudable que, durante el año 1935, las directivas económicas de Norteamérica han sufrido tropiezos y desviaciones, cuyo alcance y resultado se traducirán principalmente en años sucesivos.

## PRESUPUESTOS

El presupuesto presentado al comenzar el año para 1935-36 fijaba los gastos generales en unos 8.000 millones de dólares, destinándose una mitad aproximadamente para gastos de paro, 600 millones para reembolsos de empréstitos y unos 3.400 millones para gastos corrientes, en los que comprenden 900 millones para defensa nacional en vez de 700 que figuraban por este concepto en el presupuesto anterior.

El gasto del paro, importante 4.000 millones, significa unos 600 millones menos que el año último, lo que demuestra que subsiste el problema, a pesar de los resultados que se atribuían a la práctica del "New Deal" en lo relativo al restablecimiento de la actividad industrial que absorbería el paro.

En los gastos corrientes se aplican para la Reconstrucción Finance Corporation unos 700 millones, en vez de 2.000 que se destinaban a esta atención anteriormente, lo que pone de relieve la rectificación en los propósitos del Gobierno, que tienden a suprimir progresivamente los organismos federales de préstamo.

Se acuerda la prórroga por seis meses de la reducción de 5 por 100 en los sueldos federales.

Los ingresos se fijan en 3.500 millones de dólares, restando, por tanto, un déficit de más de 4.500 millones, que han de cubrirse con empréstitos.

En octubre, con los resultados que arrojan las cuentas de ingresos y gastos presupuestarios de los meses transcurridos del año fiscal hasta dicho mes, se calculaba que el déficit no llegaría a 3.300 millones, es decir, con un menor desequilibrio que lo previsto en 1.200 millones.

## REACCION AGRICOLA Y DEL PRESUPUESTO

El Presidente, en uno de sus discursos a fines de septiembre, habló de la reactividad agrícola en los Estados Unidos y de la necesidad de procurar la salida al exterior el exceso de producción, tratando también de lo relativo al aligeramiento de las cargas agrarias con garantía del Estado, a las facilidades del procedimiento en caso de quiebra, a los nuevos préstamos a tipo más barato y otros problemas semejantes, haciendo notar que la mejor situación provocada en la agricultura se había traducido en un mayor consumo de objetos industriales y en una disminución del paro, no habiéndose producido aumento del coste de la vida en más del 10 por 100, refiriéndose también a que, para compensar ese aumento del coste de la vida en las poblaciones, se habían iniciado grandes trabajos públi-

cos, que a su vez han contribuido a la reacción favorable de los negocios industriales.

De esto se quiere deducir que esa reacción artificial en su origen se ha asimilado o integrado a la vida total económica, convirtiéndose en una reacción natural y permanente.

Sobre esta base, el Presidente habló de la vuelta al equilibrio presupuestario debido al aumento de ingresos y a la supresión progresiva de los gastos contra la crisis.

Ya, como hemos dicho, para el ejercicio en curso, 1 de julio de 1935 a 30 de junio de 1936, el déficit, comprendiendo los gastos extraordinarios, parece no exceder de 3.282 millones de dólares, contra 4.520 que se habían previsto, y para el ejercicio del 36 al 37 considera que ese déficit se reducirá notablemente, y cuando se realice el equilibrio, que acaso sea en el siguiente ejercicio, se podrán efectuar amortizaciones de deuda, cuyo importe podrá irse reduciendo sin nuevos impuestos.

Prometió que los tipos actuales de los tributos no se aumentarán, salvo que las tasas de transformación que alimentan las subvenciones agrícolas sean declaradas contrarias a la Constitución, porque entonces esas subvenciones tendrían que cargar sobre el Presupuesto general.

## REACCION ECONOMICA

Por todos conceptos y caminos, incluso por las Memorias del Comité Federal Constructivo, se manifiestan impresiones de la reacción general de los negocios en los Estados Unidos, no obstante las dificultades de orden político o gubernamental, pues se cree que si el Gobierno no hubiera estorbado con disposiciones legislativas el desenvolvimiento regular de los negocios, la reacción hubiera sido mucho más rápida.

Así, tomando las cifras del comercio internacional en septiembre último hay la apreciable ventaja en relación con las del año anterior de 198 millones de dólares como cifra de las importaciones, contra 132 en septiembre de 1934, y tomando los nueve primeros meses de 1935, la cifra de importaciones llegó a 1.502 millones de dólares, contra 1.242 en igual período de 1934; es decir, aparece un 20 por 100 de aumento, debido en parte a la mala cosecha, que revalorizó los productos alimenticios, pero más principalmente se atribuye a la mayor actividad de la industria, que ha necesitado importar primeras materias y toda clase de productos extranjeros para responder al consumo.

Además debe reconocerse que el sistema aceptado por el Gobierno, sobre todo en la última época, celebrando tratados con Bélgica, el Brasil y otras naciones, ha tenido notable influencia en igual sentido.

Con respecto a la exportación, no ha

habido aumento apreciable; 1.567 millones en los nueve primeros meses de 1935, contra 1.561 el año anterior, o sea que el superávit ha pasado de 319 millones a 65.

Este menor volumen del superávit comercial no ha significado disminución de entradas de oro, sino que, por el contrario, las entradas de metal han alcanzado en estos nueve meses 1.024 millones de dólares, contra 960 en igual tiempo del año anterior, respondiendo, como hemos dicho, a las condiciones generales que han producido la repatriación de capitales en América y la afluencia de capital extranjero.

## REACCION FINANCIERA

En el curso de los valores que se negocian en Bolsa se manifiesta bien claramente la reacción de los negocios producida por la mejora económica, pero también, en la última época, se ha atribuido a la orientación más liberal de la política del Presidente, prescindiendo de la acción oficial y permitiendo la iniciativa privada; pero sin duda la actividad bursátil, más que a esto, es debida al aflujo de oro y de capitales repatriados y procedentes de Europa.

Recordemos la expatriación que antes se hizo de los capitales desde América a Francia por la estabilidad del franco y nos explicaremos perfectamente la vuelta de los mismos en vista de los peligros por que este año ha pasado dicha moneda, sin dejar de tener en cuenta la conmoción que ha sufrido Europa con motivo del conflicto italoabisinio.

Los Estados Unidos han recibido muy grandes cantidades de oro desde principio de 1934, o sea desde que se estabilizó el dólar a 60 por 100 de su anterior valor, y consecuencia de este aflujo de capital ha sido la baja del interés, la extensión del crédito, la mejora de los negocios y la actividad del mercado de valores, si bien hasta el presente la acción de los especuladores parece limitada y expectante, a pesar de la baratura del dinero, lo que es síntoma, en sentir de algunos, de que no hay gran confianza en la fijeza de la coyuntura económica favorable, que otros suponen ya iniciada definitivamente.

## DEUDA PUBLICA

La deuda federal llega a una cifra aproximada a 31.000 millones de dólares, no alcanzada hasta el presente en aquel país, pues los Gobiernos siguen financiando sus operaciones mediante empréstitos, cuyos títulos se colocan, en parte, merced a las operaciones de los Federal Reserve Banks, el *open market*, es decir, comprando títulos y aumentando con ello las disponibilidades del mercado y de la Banca, que sirven a facilitar nuevas colocaciones de deu-

da, de tal suerte, que en la cartera de los Bancos figura, según se dice, más del 50 por 100 del importe de la deuda pública federal y aun algunos publicistas elevan esa cifra al 60 por 100.

Se dijo al principio del año, que la cifra imponente de deuda pública en los Estados Unidos obligaría a buscar, por medio de conversiones con reducción de la amortización, lo que acaso ya no pueda sacarse del público ni por el crédito ni por los impuestos, sin que, de otro lado, se considere ya posible el acudir a forzar nuevamente la desvalorización de la moneda, y aunque en el último período la reacción, como hemos dicho, parece que tiende a confirmarse, no es todavía corriente un sentir optimista en cuanto a la posibilidad de hallar facilidades para el crédito público y aun se teme que los 2.000 millones de dólares que se aplicaron al fondo de estabilización de parte de lo obtenido por desvalorización de la moneda, o sea de revalorización del oro en el Banco, puedan no ser suficientes a ese objeto, y como el Presidente ha prometido no aumentar los impuestos, se supone que será necesario apelar a otros medios, como el nuevo y tan discutido proyecto de recargos a las grandes fortunas.

En 3 de diciembre se emitieron unos 400 millones de dólares en obligaciones a 2,75 a doce años y bonos 1,50 por 100 a cinco años para cange de otros bonos que vencieron en esta época.

## RECURSOS PARA COMBATIR EL PARO EN LOS ESTADOS UNIDOS

Usando de los poderosos elementos disponibles en aquel país, se ha acordado un programa de obras públicas por importe de 4.880 millones de dólares, esperando dar trabajo a 3.500.000 parados y disminuyendo con ello la indemnización del paro que a éstos se satisface, solución que ha encontrado ciertas dificultades por parte del sindicalismo obrero por oponerse a que los especializados hayan de ganar jornales de peones, temiendo que por esta causa se produjera una reducción general en los tipos de salarios de la industria. Para vencer esta resistencia, la Administración pública decidió no pagar indemnizaciones de paro a los que no ingresen en estos trabajos, pero, en todo caso, estas divergencias han hecho que el problema no pueda solucionarse con la rapidez que el Presidente hubiera deseado.

Las últimas informaciones dicen que la reacción industrial este año no alcanzará a colocar más de dos millones y medio de obreros y que el fondo de paro ha de necesitar fuertes recursos para abonar indemnizaciones a los sin trabajo por unos tres años todavía.

## CLAUSULA ORO

Recordemos que por resolución de 5 de junio de 1933 fué derogada la cláusula oro de los contratos, esto es, que am establecida en ellos la obligación de pago en oro o cierta moneda, esta cláusula dejaba de ser válida, pudiéndose pagar en dólares de los emitidos y corrientes en los Estados Unidos como moneda legal.

A principio de este año fué de verdadera emoción en el país y aun en el exterior el anuncio de la próxima sentencia del Tribunal Supremo referente a la supresión de la derogación de dicha cláusula por estimarla contraria a la Constitución, tanto que, hacia fin de enero, se habló del cierre de la Bolsa de Nueva York o de la suspensión en ella de las operaciones de venta a corto plazo, discutiéndose apasionadamente la actitud que adoptarían la Presidencia y el Congreso y la influencia que todo ello habría de tener en la cotización del dólar.

Desde luego se produjo a la subida de valor de esta moneda en el mercado de cambio, y el temor de que esa alza se acentuara determinó cierta depresión en los precios de las mercancías, manifestándose además repercusiones en los arbitrajes de oro en las plazas extranjeras, y especialmente en Londres, y dando lugar a que en América tuviera que intervenir enérgicamente el fondo de control de cambio, comprando libras para evitar la subida del dólar.

Los días 18 y 19 de febero fueron críticos en este respecto por haberse publicado en el primero de ellos la sentencia del Tribunal Supremo.

El efecto depresivo fué agravado porque las primeras informaciones respecto a la sentencia eran que confirmaba la decisión del Gobierno negando el valor de la cláusula oro; así que al hacerse público oficialmente que decidía lo contrario, la im-

## 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

Hachas 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



presión en el mercado de valores fué más sensible.

El Presidente Roosevelt, en una conferencia pública dijo que esa decisión privaba al Gobierno federal de todo control sobre las condiciones sociales y económicas del país, negando al Poder central lo que se le había concedido en todos los pueblos, es decir, que pueda legislar uniformemente para todo el país en materia monetaria, en lugar de permitir que cada uno de los 48 Estados lo hagan de manera distinta. Añadió que con esto puede quedar destruido también el control de la industria y de la agricultura, dando lugar a bajas del precio de sus productos, especialmente del trigo y del algodón, y provocando en la industria descenso de salarios y aumento de horas de trabajo.

En mayo, por una nueva decisión del Tribunal Supremo, se determinó que los Códigos y el "New Deal" se pongan en armonía con los preceptos de la Constitución, por cuanto el texto del "New Deal" había sido interpretado demasiado extensamente por el Gobierno, al entender que aun las Empresas que trabajan sólo en el interior de uno de los Estados se hallan sujetas a la legislación federal siempre que su actividad se entienda que afecta indirectamente a las condiciones del comercio entre Estados.

La decisión del Tribunal Supremo tuvo también notable repercusión en Bolsa por el temor de que se suscitara duras competencias para ventas y lucha en los precios y de que, con ocasión de bajas de jornales o variación de las condiciones de trabajo en las Empresas, surgieran perturbaciones obreras en la industria.

Mucho se discutió sobre los medios procedentes para evitar los efectos prácticos de lo resuelto por la decisión judicial, proponiéndose la reforma de la Constitución, o bien que cada Estado de la Unión adopte voluntariamente la norma general o, en último término, que las Empresas acepten por propia iniciativa las disposiciones de los Códigos, si bien a esta propuesta se había observado que aun aceptados los Códigos voluntariamente, podían después surgir dificultades en la ejecución sin tener medio coactivo de imponer lo preceptos de aquéllos.

El Presidente Roosevelt, aparte de otras gestiones, celebró una conferencia extraordinaria con los jefes demócratas y con los altos funcionarios, manifestando después que iba a proponer al Congreso declarara necesario mantener por espacio de nueve meses la parte de la National Reconstruction Act compatible con la sentencia del Tribunal Supremo, quedando, por tanto, mantenidas las cláusulas de los Códigos relativas al jornal mínimo y a las horas de trabajo en forma de leyes aplicables al comercio entre los Estados. Además, el Gobierno no haría uso de la facultad de empleo de los 4.000 millones a esos objetos sino en favor de las Empresas que acepten las normas de la N. R. A.

Se da también la circunstancia de que la sentencia, al pronunciarse contra los Códigos de la N. R. A., no hace excepción de las primeras materias, como el petróleo y el cobre, no obstante que respecto de tales artículos se dice que todos, aun los adversarios del "New Deal", creen preciso mantener un régimen de regulación, es decir, de restricciones de producción para evitar el exceso. Además, se añade, que muchos industriales, cuando se preparaban esos Códigos, apoyaron la teoría de la intervención del Estado para evitar el comercio desleal, que vendía por bajo del precio de coste, o que al mismo objeto se empleen las primas, devoluciones o regalos al comprador, así como el uso de créditos excesivos, de una capciosa publicidad, etc., y aun se llegó a proponer al señalar precios de venta, limitar la producción y el empleo de máquinas y otras medidas radicales, y se aceptaron o propusieron las de prohibición de trabajo a la infancia, que los patronos no habían de negociar sobre los asuntos del trabajo con los obreros individualmente, sino con los organismos o colectividades que los representen, y otros procedimientos de análogo carácter.

Los elementos políticos y sociales afines al Presidente atribuyen la oposición a los Códigos, más que a los industriales, a los contratistas y comerciantes al por menor, que se creen en aptitud inferior a aquéllos para trabajar y hacer beneficios con esas res-

tricciones; pero no cabe dudar que la mencionada sentencia fué el principio de una reacción contra el excesivo estatismo, que contribuía, según opinión muy general, a la paralización de los negocios.

#### SENTENCIA CONTRA LA LEY SOBRE LOS HOLDINGS

A fines de este año un caso análogo se repitió al resolverse otro recurso judicial. En 7 de noviembre se produjo sensible impresión en los medios financieros con motivo de la sentencia del Tribunal Federal de Baltimore, que declaró inconstitucional la ley de 1935 sobre los Holdings de los servicios públicos, habiendo producido un alza importante en los valores de esta clase en la Bolsa de San Francisco después del cierre de la de Nueva York.

La sentencia considera dicha ley, en cuanto prohíbe a los Holdings controlar más de una red de explotación, contraria a la separación de poderes, y especialmente a la división entre los de las autoridades federales y los de cada Estado, estimando que los redactores de la misma habían entendido en asuntos de Compañías cuya actividad estaba limitada al interior, de un solo Estado, siendo así que la Constitución no autoriza al Poder federal para reglamentar más que el comercio entre los Estados sin que justificara la intrusión el que en la ley citada se hubiera dicho que las Compañías reglamentadas eran de interés federal, porque sus emisiones, su funcionamiento y el de sus filiales exigían el empleo de medios federales de comunicación y porque sus prácticas afectaban a varios Estados y no podían ser controladas por las autoridades locales.

Conviene recordar que el Presidente Roosevelt acusaba a los Holding de favorecer los monopolios, las tarifas excesivas y la sobrecapitalización (financiando campañas políticas).

Esta ley determinó baja en las cotizaciones de los títulos de los Holdings y también en el de las Compañías explotantes.

#### PROXIMAS DECISIONES SOBRE EL "NEW DEAL"

Al terminar el año se esperan nuevas decisiones del Tribunal Supremo anulando otras regulaciones del "New Deal", y especialmente las relativas a la agricultura son motivo de cierta alarma por la importancia y extensión de los intereses a que han de afectar, temiéndose que, a falta de los apoyos derivados de esas regulaciones, sea necesario aportar subvenciones directas del Estado, para lo cual podría M. Roosevelt considerar obligado a desarrollar la inflación deprimiendo el valor del dólar.

#### MONEDA

Ampliando indicaciones hechas al hablar de la estabilización monetaria en general, diremos que en el mes de mayo se hicieron ya varias manifestaciones favorables a la estabilización del dólar en los Estados Unidos, que se correspondían en cierto modo con las que se habían hecho con referencia al problema general monetario del mundo, en Inglaterra y en otros países.

Tal era el interés público en los Estados Unidos por este asunto, que hasta se abrieron encuestas especiales para conocer la opinión dominante que fué, con gran mayoría, favorable a que se llegase a un acuerdo de estabilización monetaria, siempre que se proceda conjuntamente por las tres monedas principales, o sean el dólar la libra y las monedas del bloque oro.

M. Margentha, Secretario del Tesoro, se manifestó públicamente, favorable al proyecto de celebrar una Conferencia internacional en la que se negociara por los representantes de las principales monedas para llegar, desde luego, a una estabilización de hecho, sin fijar por el momento tipos definitivos de cambio. Según su opinión, en lo sucesivo no habrá ninguna nueva depreciación del dólar, al menos por sí sola, lo que permite considerarla ya como moneda sana.

Esto muestra cómo la atmósfera que este año se ha venido formando en los Estados Unidos es ya a favor de un cambio de política monetaria, atmósfera bien distinta de la que, predominando, cuando se celebró la Conferencia de Londres en 1933, movió al Presidente a rechazar las propuestas y mociones que entonces se hicieron para sentar los preliminares de una estabilización general. Tanto es así que M. Roosevelt, en un mensaje a la Cámara en 22 de mayo, rechazó todo propósito de inflación, abogó por la estabilidad del dólar y dijo que se hallaba dispuesto a procurar una estabilización general en los cambios de las monedas.

En igual tendencia se inspiró el Secretario de Estado, M. Hull, por esta misma época, cuando, al trazar un programa de las relaciones que debieran establecerse entre los países en las circunstancias actuales, comprendió en él la estabilización internacional de las monedas junto con un régimen de precios mundiales mediante la supresión de trabas, contingentes, licencias, control de cambios, etc., en el comercio internacional.

Ultimamente, el Presidente del Consejo del Comercio Internacional, en su invitación para la reunión de dicho organismo en Houston (Tejas), en el mes de noviembre, decía que se ha llegado al período en que es necesario resolver los problemas del comercio exterior con la práctica de un sistema comercial y monetario sano, como se recomendó en el Congreso de la Cámara de Comercio Internacional, y que ha sido aceptado por todas las naciones como indispensable para la completa reconstrucción del mundo, principio que ya se había establecido en la reunión del Comercio Internacional que tuvo lugar el año anterior en Nueva York, y, por tanto llevar a efecto esos acuerdos es el asunto que debe merecer la más cuidadosa consideración de la Asamblea que se va a celebrar en Houston, teniendo en cuenta la gran importancia que se dará por los otros países a la iniciativa de los Estados Unidos en esta materia.

Más adelante añade, que saliendo de un período de pruebas respecto a la reconstrucción interior en las dislocaciones del comercio mundial, entramos ahora en la tarea de ajustar nuestra economía a nuestras necesidades, como una nación a la cual es indispensable el comercio internacional para

reconstruirse y prosperar. De esencial importancia—sigue diciendo—deben ser las Conferencias relativas al algodón y al tabaco para informar al país de las secas consecuencias que implica la disminución en la exportación de estos artículos principales, siendo incentivo para el crecimiento de las plantaciones de algodón y tabaco en otros países con reacciones que perturban nuestro comercio exterior de los demás productos.

Alguna relación con este aspecto monetario tiene la empeñada discusión que se ha mantenido sobre la reforma fiscal, la cual, en sentir de algunos, debiera hacerse provocando una inflación de medios monetarios, mientras que el Gobierno procura, según sus partidarios, que los gravámenes fiscales recaigan principalmente sobre los ricos, y por eso se han elevado las cuotas sobre las sucesiones en sentido tan radical, que en los capitales grandes parece alcanzar hasta absorber el 75 por 100 de los mismos.

#### IMPORTACIONES DE ORO

El importe de las reservas de oro en los Estados Unidos cuando se promulgó el nuevo Estatuto monetario en 31 de enero de 1934 era de 6.829 millones de dólares. En los veinte meses siguientes las reservas de oro subieron a 9.326 millones, o sea un aumento de cerca de 2.500 millones, esto es, un 37 por 100 de aumento, con la circunstancia de que ese crecimiento fué constante y regular, pues en fin de junio de 1934 la reserva representaba 7.846 millones de dólares; en fin de octubre, 8.000; en enero de 1935, 8.243, y 9.000 millones en junio último.

El exceso del stock de oro suscita serias dificultades al Gobierno, pues aparece centralizado en las Cajas del Tesoro, que lo paga, al comprarlo, a 35 dólares por onza, y su abundancia hace más difícil la práctica del programa de protección a la plata, según la ley votada en junio de 1934, en que dispone que el encaje metálico se componga de 25 por 100 en plata, pues cada dólar de oro adquirido obliga a comprar plata que represente un cuarto de dólar.

Ahora bien: si el Gobierno americano no comprara el oro, pagándolo a 35 dólares, la cotización de la divisa en dicha moneda estaría sujeta a las fluctuaciones del mercado y probablemente subiría, contradiciendo la política oficial; pero, por otra parte, si se quiere impedir que el dólar alcance el límite de precio que permita entrar oro y para ello se emplea el fondo de control, habría necesidad de adquirir divisas extranjeras, con la circunstancia de que, si el Gobierno adquiere libras, corre el riesgo de pérdida por ser moneda fluctuante, y si adquiere francos, es como si adquiriera oro.

Esto explica cierta inactividad en la gestión oficial ante la complejidad de resultados en cualquier solución que adopte.

Estudiando la causa del fomento de las importaciones de oro en los Estados Unidos, se dice que es producido por la coyuntura económica y política.

Por la coyuntura económica, porque la balanza de pagos de los Estados Unidos sigue siendo acreedora, y, sobre todo en el otoño, se manifiesta más en favor de los Estados Unidos. Además, los capitales tienden a dirigirse a América huyendo de los sobresaltos a que las circunstancias económicas y políticas de Europa les tiene sometidos, y por eso todas las bajas que ha sufrido la libra esterlina al terminar el primer trimestre del año, y después al principio del cuarto trimestre, se han manifestado por importantes pedidos de dólares, registrándose en el mes de octubre entradas semanales de 50 a 75 millones de dólares. La crisis del franco en el mes de noviembre y al final de diciembre ha precipitado la salida de oro de Europa, agravando el aumento de las existencias de este metal en los Estados Unidos, con todos los problemas a ello consiguientes.

#### PLETORA MONETARIA

Aumentan este año las dificultades consiguientes al amontonamiento del oro por la abundancia extraordinaria en los Estados Unidos de medios monetarios.

No se trata de aumento de la circulación de billetes y de moneda metálica, que siguen siendo aproximadamente de unos 5.000 millones de dólares, al menos hasta los últimos meses, sino más bien de disponibilidades en cuentas corrientes, depósitos y créditos en los Bancos, cuyo aumento, desde el principio de 1934, se calculaba en el otoño en unos 10.000 millones.

Tal resultado se debe principalmente a las importaciones de oro de Europa, después que el dólar se revaloró en enero de 1934, porque, como hemos dicho, se repatriaron

## Banco de Vizcaya

Gran Vía, 1.<sup>a</sup>  
BILBAO

CAPITAL AUTORIZADO . . . . .	Plas.	100.000.000, -
CAPITAL SUSCRITO . . . . .	"	60.000.000, -
RESERVAS . . . . .	"	57.626.577,50
Balance 30 diciembre de 1934 . . . . .	"	2.164.744.892,58

Este Banco realiza toda clase de operaciones

SUCURSALES EN: Alcalá de Henares, Alcira, Algemesi, Algorta, ALICANTE (Paseo de los Mártires, 2), Almansa, Amorebieta, Aranjuez, Baracaldo, BARCELONA, (Plaza de Cataluña, 21), Bermeo, Briviesca, Burriana, Calahorra, CASTELLON DE LA PLANA (González Cherna, 2), Carcagente, Castro-Urdiales, Cullera, Denia, Desierto-Erandio, Durango, Eibar, Elizondo, Gandía, Gavá, Guernica, Haro, Igualada, Irún, Játiva, Lequeitio, Liria, MADRID (Alcalá, 47), Marquina, Martorell, Medina de Pomar, Miranda de Ebro, Ondárroa, Onteniente, Portugalete, Prat de Llobregat, Sagunto, San Baudilio de Llobregat, San Feliu de Llobregat, San Julián de Musques, San Miguel de Basauri, San Sadurn de Noya, SAN SEBASTIAN (Avenida de la Libertad, 10), Santo Domingo de la Calzada, Sestao, Sueca, TARRAGONA (Méndez Núñez, 12 bajo), Tolosa, Utiel, VALENCIA (Avenida de Blasco Ibañez, 3), Valmaseda, Vendrell, Villanueva y Geltrú, VITORIA (San Prudencio), ZARAGOZA (Plaza de la Constitución, 4)

#### CAJAS DE ALQUILER

AGENCIAS URBANAS EN: Bilbao, Madrid, Barcelona, Tarragona y Baracaldo

118 Agencias en diferentes provincias

TIPOS DE INTERES. - Desde 1.º de enero de 1935, y en virtud de la norma del Consejo Superior Bancario, de observancia general y obligatoria para toda la Banca operante en España, este Banco no podrá abonar intereses superiores a los siguientes: 1.—CUENTAS CORRIENTES: A la vista, 1 y medio por 100 anual. 11.—OPERACIONES DE AHORRO: A) Libretos ordinarios de Ahorro de cualquier clase tengan o no condiciones limitativas, 3 por 100 anual. B) Imposiciones: Imposiciones a plazo de tres meses, 3 por 100 anual. Imposiciones a seis meses, 3,60 por 100 anual. Imposiciones a doce meses o más, 4 por 100 anual.

Región para las cuentas corrientes a plazo los tipos máximos señalados en esta norma para las imposiciones a plazo

## Maestra Nacional,

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



capitales americanos que habían salido cuando se produjo su desvalorización y acudieron con ellos los de capitalistas extranjeros que emigran de sus respectivos países a causa de las condiciones especiales de ciertas monedas europeas.

Se calcula que esas importaciones llegaron en 1934 a 1.100 millones, más otros 800 millones en la primera mitad de 1935, esperándose alcance suma bastante más considerable en el segundo semestre.

Otra causa de esa situación de abundancia monetaria son los empréstitos, porque los Estados Unidos han tenido que aumentar la deuda pública para las finalidades del "New Deal", cuya deuda entra en la cartera de la Banca privada y de los Institutos oficiales de crédito de tal suerte, que se estima que unos 30.000 millones de dólares en títulos de deuda pública figuran en la cartera de los Bancos y de estas otras instituciones, mientras que hace cinco años esa cifra se consideraba que no excedía de 16.000 millones.

De otro lado, el Tesoro federal, en lugar de abrir cuentas y créditos en los Bancos federales, se constituye acreedor en la Banca privada, facilitando de esta manera recurso para las suscripciones.

Esto no obstante, las disponibilidades de la Banca en los Bancos federales continúan siendo elevadas, porque en las cuentas que tienen los Bancos privados en los federales se hacen los asientos y trasposos por los pagos del oro que vende el Tesoro y por los pagos de las oficinas públicas a los clientes de los Bancos, que siempre son superiores a lo que representan las entradas por los impuestos, y por eso hoy los créditos de los Bancos ordinarios en los federales son doble que anteriormente al "New Deal". Esos créditos—depósitos de los clientes de los Bancos—exceden de 5.000 millones de dólares, no obstante que lo exigido como reserva legal sólo representa la mitad. Recordemos que esa garantía ha de representar de 7 a 13 por 100, según los casos.

Por consiguiente, los Bancos americanos podrían todavía cubrir 25.000 millones de dólares en créditos nuevos, es decir, que las disponibilidades hoy excesivas podrían ser aún muchísimo mayores. Y todavía es de advertir que los comisionados de títulos no han usado de ellos para abrir créditos, como lo demuestra que la cifra de créditos abiertos a los "brokers" no exceden de 900 millones, que es la décima parte de lo que representaban en 1929, y eso que el precio del oro a la vista es de cuatro por cien en la Bolsa, todo lo cual demuestra que hay un margen imponente para aumento de medios de pago, y, por tanto, elementos aprovechables para abusos de la especulación.

Confirmando las ideas expuestas, informaciones de última hora se refieren al tema tratado, es decir, al temor de que el exceso de disponibilidades produzca una inflación exagerada del crédito.

Se recuerda que el aumento de 600 millones de dólares en las reservas de los Bancos del Sistema Federal, "member banks", fué suficiente para provocar la enorme expansión de crédito en los siete años anteriores a 1929, haciendo notar que ahora se ha pasado desde la cifra de 1.700 millones que representaba el exceso de las reservas hace año y medio a más de 3.000 millones—se habla de 3.300 millones—a últimos de este año, con lo que se ha excedido el doble del mínimo legal.

Esto significa que los Bancos del sistema disponen de suficiente margen para cubrir la cifra de sus depósitos unos 80.000 millones sobre los 35.000 que ya tienen, es decir, que pueden llegar a un total de 65.000 millones, que es casi el doble de lo que existía al producirse el "crak" de 1929, en cuya época representaba unos 38.000 millones de dólares.

Hasta hace dos años el Gobierno tuvo por política hacer presión para la baja del interés del dinero mediante la compra de títulos en el mercado, procurando de esta manera grandes disponibilidades. Entonces el exceso de las reservas de los Bancos no pasaba de 800 millones, y después, a pesar de que han crecido las reservas, como hemos visto, los valores de la cartera de los Bancos federales—unos 2.400 millones—apenas han tenido variación, porque aquel exceso ha sido producido principalmente por las importaciones de oro y por las operaciones de crédito para cubrir los déficits del presupuesto.

El "stock" de oro ha subido de 4.243 millones a principio de 1933 a unos 10.000 millones en el año actual, y, sin embargo, hasta ahora, según ya se ha expresado,

sado, y salvo alguna pequeña diferencia en el mes de diciembre en los préstamos a los "brokers", no hay aumento sensible en éstos, puesto que son inferiores en unos 50 millones a la cifra del año anterior, y los préstamos comerciales también lo son en unos 39 millones a lo que representaban en diciembre de 1934. El interés de los observadores se cifra principalmente en los procedimientos que pueden emplearse para evitar la inflación en estas circunstancias.

El aumento del tipo de descuento no tiene efecto porque los Bancos privados se hallan libres de deudas con los federales de reserva.

La presión moral de las autoridades financieras, como se demostró en 1929, sólo puede ser efectiva muy temporalmente, mientras no se le añada fuerza coactiva.

Con la venta de valores de la cartera de los Bancos federales en el mercado se puede obligar a la Banca privada a que, al retirar los clientes de ésta sus fondos en ella para emplearlos en esos valores, tengan los Bancos que sacar dinero del de Reserva federal y disminuir así sus reservas de garantía, o sea su potencial de crédito; pero en las circunstancias actuales, con el exceso de reservas que tiene la Banca privada, aun suponiendo que se vendieran en el mercado los 2.400 millones de la cartera de los Bancos federales, aun quedaría como exceso de reservas unos 600 millones, cantidad que fué suficiente en 1929 para provocar los desastres de la inflación.

Se dice que, en todo caso, se produciría el efecto moral de operar el Gobierno en ese sentido, produciendo la natural alarma en los especuladores, pero de otro lado podría ser de grave perjuicio para las cotizaciones la venta de una masa semejante de valores.

La ley Bancaria de 1933 permite al Gobierno suspender las operaciones del Banco que provoque la especulación, en sus relaciones con el Sistema Federal, y además, con arreglo a dicha ley, puede el Gobierno señalar a un Banco la cantidad con destino a negocios de especulación, y todavía tiene el arma de declarar vencidos para ese Banco todos los anticipos del Banco federal, y, en último caso, es también facultad de las autoridades oficiales el que intervenga el Consejo de gobernadores de los Bancos federales en cualquiera negociación de un Banco regional con entidades o Bancos extranjeros (sin duda suponiendo que puedan ser agentes especulativos), y, por último, existe también la facultad oficial de destituir a los directores o agentes del Banco culpable.

Las Securities Exchange Act of 1934 atribuyen al citado Consejo de gobernadores la facultad de aumentar o disminuir el margen exigido para operar en Bolsa a los clientes que toman préstamos de los "brokers", y últimamente se trata de extender la misma facultad con relación a los préstamos de los Bancos, a causa de quejas de los "brokers", que se consideraban perjudicados en relación con la Banca.

La Banking Act de 1935, según más adelante indicaremos, hace al Consejo de Gobernadores más independiente que anteriormente, puesto que aumenta el plazo y la remuneración de los cargos de Vocales y separa de dicho organismo al Secretario del Tesoro y al Interventor de la circulación, que eran antes elementos oficiales agregados al organismo como Vocales natos.

Además, esta ley de 1935 ha dado al Consejo de Gobernadores la facultad, con el

sejo de Gobernadores la facultad, con el voto de cuatro entre los siete, para poder alterar el importe de la reserva exigida a los "Member Banks", con lo cual este procedimiento se considera el más eficaz para cortar la especulación, tanto, que en varias ocasiones recientemente se ha pensado en una inmediata resolución doblando el mínimo legal de dicha reserva, cuyo efecto sería disminuir en una mitad el potencial de crédito de la Banca privada, anulando hasta cierto punto toda base de expansión general de créditos.

Bien se advierte que esta materia es sobradamente compleja y delicada, y que sus efectos interesan no sólo a los Estados Unidos, sino a todo el mundo, por la repercusión inmediata que habrían de tener las decisiones de aquel país en esta materia sobre los mercados y las monedas de los demás pueblos.

## REFORMA BANCARIA EN LOS ESTADOS UNIDOS

Las disposiciones del "bill" Glas Steagall de junio de 1933 tendían principalmente a declarar las especulaciones bursátiles, que fueron en parte causa de las catástrofes financieras de los años anteriores, preludio de la crisis que viene afligiendo al mundo.

El proyecto presentado al Congreso sobre reforma bancaria en febrero, que ha pasado a ser, con las consiguientes modificaciones, el Bankings Act of 1935 en 27 de agosto, tiene tres partes: una para garantizar la seguridad de los depósitos bancarios, la segunda referente a la reforma del sistema de reserva federal y la tercera que hace relación al aspecto técnico o de ejecución de la ley.

En la ley de 1933 se constituyó un seguro provisional en el primer trimestre de 1934 para los depósitos bancarios hasta cierta cantidad y, según aquélla, debía llegar-se en 1 de julio al seguro definitivo.

Conforme a las disposiciones provisionales, los Bancos adheridos entregarían un 9,50 por 100 de los depósitos asegurados para constituir el fondo de seguro de depósito, debiendo después entregar otro medio por cien.

Esto último no se llevó a efecto por oposición de los interesados, y se prorrogó por un año, o sea, hasta 30 de junio de 1935, el seguro provisional, si bien, en lugar de asegurar solamente los depósitos hasta 2.500 dólares, se elevó este límite hasta 5.000 dólares y, además, se prorrogó su validez hasta fin de agosto.

La nueva ley conserva el límite de 5.000 dólares, y los Bancos han de ingresar anualmente una duodécima parte por ciento del total de sus depósitos y el Tesoro público aportará al fondo una cantidad que no podrá ser superior a 500 millones de dólares.

Conforme a la ley de 1933, los Bancos, para gozar del seguro, necesitaban ingresar como "Member Banks" en el Sistema de Reserva Federal (lo que era un medio de compeler a todos al ingreso en el mismo), y en la nueva ley se les da esa facultad de ingreso hasta el 1 de junio de 1942, sin que necesiten entrar en él para gozar del seguro los que tengan menos de un millón de dólares de depósito.

Según los datos del ejercicio de 1934, publicados por la Federal Deposit Insurance Corporation, hay en los Estados Unidos 14.060 Bancos asegurados, que han constituido el seguro de depósito por 15.655 millones de dólares, quedando sin asegurar por un importe de 20.333 millones, representando los depósitos grandes.

El número de depósitos asegurados es de 49.750.000.

Subsisten los doce Bancos federales, es

decir, que no se ha ido al Banco único como se había propuesto, y continúa también la participación de los "Member Banks" como accionistas, quedando éstos sujetos a la inspección de los Bancos federales.

El nombramiento de los Gobernadores de los Bancos de Reserva ha de ser ratificado por el organismo que sucede al Federal Reserve Board, con lo cual se modifica la organización anterior, pues antes, de hecho, resultaba actuando en la Dirección de los Bancos de Reserva un funcionario que era designado por el Consejo de Dirección de los mismos Bancos.

El Presidente de los Estados Unidos, además de la facultad de designar, con la aprobación del Senado, siete miembros para el Consejo de Gobernadores que sustituya al Federal Reserve Board, tiene la de revocar, cuando le parezca, al Presidente de ese Consejo.

Según la ley, el Consejo de Reserva General (Federal Reserve Board) se llamará Consejo de Gobernadores del Sistema Federal de Reserva, recibiendo el Gobernador y Surobernador del mismo el título de Presidente y Vicepresidente del Consejo, y también a los Gobernadores de los doce Bancos de Reserva se les designará Presidentes de éstos.

En el nuevo organismo dejan de formar parte el Secretario de Estado para el Tesoro y el Interventor de la moneda, que antes eran miembros del mismo, y, en cambio, se elevan de seis a siete los Vocales del Consejo designados por el Presidente de los Estados Unidos, quien, como hemos dicho, tiene la facultad de separar en cualquier tiempo al Presidente de este Consejo.

La tercera parte de la ley concede facultades extensas para regular el crédito, reorganizando el Comité que opere en el "open market".

Este Comité existía ya, según la ley de 1933, y se componía de los doce Gobernadores de los Bancos federales, pudiendo hacer solamente propuestas al Board, que las aceptaba o rechazaba, sin perjuicio de que, aun aceptadas por el Board pudiera el Comité desistir de su propuesta.

Según la nueva ley este organismo se compone solamente de siete Gobernadores designados por el Presidente del Consejo de Gobernadores, formando también parte de él cinco representantes de la Banca de reserva.

Es de su cargo dirigir la política del mercado con acuerdos que obligan a los doce Bancos de Reserva, los cuales han de proceder en sus compras y ventas en el "open market" según lo exijan la situación económica y de crédito general del país.

Los títulos de deuda pública no podrán comprarse sino en el mercado abierto, con lo que se procura evitar que el Gobierno obligue a los Bancos de Reserva a absorber títulos de suscripciones que fomenten la inflación.

El Consejo de Gobernadores puede modificar el tipo del importe de la reserva que la Banca asociada tiene obligación de situar en los Bancos de Reserva, elevándola hasta el doble del actual (7, 10 ó 13 por 100, según la población donde está el Banco), sin permitir su reducción. Esto tiende a poder luchar contra la especulación, restando disponibilidades a los Bancos para impedir los abusos del crédito.

Esta ley viene a representar notables atenuaciones del proyecto primitivo, que fué combatido con poderosos argumentos por la Banca en cuanto significaba excesivas facultades del Poder público, cuyas intromisiones se consideraban perjudiciales para la solidez del organismo directivo bancario, si bien el sistema actual concede al Gobierno mayores facultades que anteriormente en ese respecto y en todo lo que se refiere a la dirección de la política del crédito.

## COMPETENCIA DE LAS INSTITUCIONES OFICIALES DE CREDITO A LA BANCA PRIVADA

En 30 de septiembre último los préstamos de instituciones u organismos oficiales o semioficiales de crédito en los Estados Unidos, sin incluir las suscripciones por participación del Estado en el capital de Empresas y por préstamos o anticipos a intereses privados de distintas clases, sumaban más de la mitad de lo que representaba en aquella fecha el importe total de los préstamos hechos por todos los Bancos comerciales del país.

En efecto, los préstamos de las agencias de crédito totalmente mantenidas con recur-

PEDRO LOPEZ E HIJOS

Banqueros y representantes de la Compañía Arrendataria de Tabacos

Córdoba

## Sociedad de Altos Hornos de Vizcaya

### BILBAO

#### Fábricas en Baracaldo y Sestao

Lingote al cok de calidad superior para fundiciones y hornos Martin Siemens. - ACEROS BESSEMER y SIEMENS-MARTIN (en las dimensiones usuales para el comercio y construcciones)

CARRILES VIGNOLE pesados y ligeros para ferrocarriles, minas y otras industrias. - Carriles Phoenix o broca para tranvías eléctricos. - Viguería

para toda clase de construcciones, Chapas gruesas y finas. - Construcciones de vigas armadas para puentes y edificios

Fabricación especial de hoja de lata. Cubos y baños galvanizados. - Lateral para fábricas de conservas. - Envases de hoja de lata para diversas aplicaciones

Díjase toda la correspondencia a Altos Hornos de Vizcaya BILBAO



Los públicos se elevaban a 2.295 millones, y los de las agencias sostenidas en parte con fondos del Gobierno y totalmente controladas por éste, a 5.985, es decir, que en total sumaban 8.280 millones.

En cambio, en 30 de junio, los préstamos de todos los Bancos comprendidos en la Federal Deposit Insurance Corporation representaban 14.509 millones.

Por esta causa se ha formalizado una verdadera corriente de opinión tendiendo a que el Gobierno deje a la Banca privada lo que corresponde a cargo de su actividad especial, tanto más que esta competencia se ha agravado porque las agencias del Gobierno han tendido a reducir los intereses de los préstamos para atraer los fondos vacantes.

En 23 de diciembre actual comunican de América que el Presidente de la Asociación de Banqueros Americanos, Mr. Robert V.

Fleming, ha sometido a Mr. Roosevelt un plan para que la Banca privada vaya encargándose gradualmente de la concesión de créditos, que hoy se efectúan por las Instituciones dependientes del Gobierno federal, confiándose en obtener la aquiescencia del Jefe del Estado y proponiéndose Mr. Fleming someter a los banqueros de todo el país las condiciones para la realización de dicho plan mediante una serie sucesiva de conferencias que piensa iniciar en Filadelfia.

Esta política es posible, a juzgar por los síntomas que vienen manifestándose, que tenga primero efectividad en relación con los préstamos a los ferrocarriles, cuyas dificultades y cuantía vienen produciendo alguna preocupación en las esferas oficiales.

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

## COMPAÑIAS

### Banco de Tolosa

De la Memoria correspondiente al pasado ejercicio 1935, aprobada en la Junta general de accionistas celebrada el 25 de enero, entresacamos los siguientes datos:

"Nos es muy grato consignar que los resultados que ofrece el ejercicio social bien pueden calificarse de muy halagüeños, como lo patentiza el examen de las cifras registradas en esta Memoria, cifras que acusan una constante marcha progresiva obtenida merced a vuestra asidua colaboración y podemos anticiparos que se dejan entrever perspectivas favorables para el futuro a juzgar por las actividades que se señalan ya en el nuevo ejercicio."

"Por tratarse de un Banco modesto destaca entre las operaciones realizadas en el ejercicio, al que se contrae esta Memoria, nuestra concurrencia con la cifra de dos millones de pesetas a la emisión del empréstito del Excmo. Ayuntamiento de esta villa por la suma de tres millones quinientas mil pesetas. A ello nos ha impulsado el carácter eminentemente local y popular que distingue a nuestra entidad, y con la mejor disposición, como siempre que se trate de intereses de la localidad, hemos coadyuvado gustosos al éxito de la operación. Este papel ha sido siempre de gran aceptación en la villa por las garantías de seriedad y honradez que ha ofrecido en todo tiempo nuestra administración municipal, y así lo ha evidenciado también en esta ocasión el público tolosano suscribiendo las nuevas obligaciones en nuestras taquillas por un importe que excede del millón de pesetas.

El saldo de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, corroborando lo que hemos dicho anteriormente, arroja un resultado en extremo satisfactorio, alcanzando la cifra de 280.296,77 pesetas, o sea 39.021,94 pesetas más que en el ejercicio anterior, lo que nos permite destinar holgadamente a Reservas 110.000 pesetas para elevarlas a 1.150.000 pesetas, lo que representa un 153 por 100 del capital desembolsado.

En el próximo mes de abril cumplirá nuestro Banco los veinticinco años de su fundación, pues dió comienzo a sus operaciones el día 11 de dicho mes del año de 1911. Un hecho tan fausto, que coincide además con una gran consolidación y prosperidad de la institución, bien merece los honores de que sea conmemorado cumplidamente y al efecto, el Consejo tiene proyectado publicar una Memoria extraordinaria, con amplia exposición de los datos más interesantes registrados en ese alpo de tiempo y además ha de adoptar acuerdos que en forma práctica permitan hacer participar a la villa de su legítima satisfacción por los éxitos logrados en el desenvolvimiento de nuestra empresa."

#### Beneficios

Los obtenidos durante el año por todos conceptos, ptas. .... 959.757,81

#### A deducir:

Por intereses diversos ..... 490.875,48  
Por gastos de Administración ..... 182.275,66  
Por timbres y efectos timbrados ..... 5.609,90

Beneficio líquido, ptas. 280.996,77

#### Distribución

Dividendo repartido en 30 de junio de 1935, 5 por 100, (a cuenta), pesetas .....	37.500,00
Idem id. en 31 de diciembre de 1935, 7 por 100 (complementario) .....	52.500,00
	90.000,00
Retribución a los señores consejeros .....	22.479,74
Caja de Previsión de empleados .....	9.834,88
Fondo de reserva .....	110.000,00
Remanente para el próximo ejercicio .....	48.682,15
<b>Total .....</b>	<b>280.996,77</b>

Situación del Banco de Tolosa en 31 de diciembre de 1935:

Activo: Caja y Bancos: Caja y Banco de España, 2.229.325,67; Monedas y billetes extranjeros (valor efectivo), 274,15; Bancos y banqueros, 5.178.878,79; Total, 7.408.478,61. Cartera: Efectos de comercio hasta 90 días, 1.138.082,23; Fondos públicos, 7.862.343,96; Otros valores, 3.993.118,04. Total, 12.994.444,23. Créditos: Deudores con garantía prendaria, 610.907,19; Deudores varios a la vista, 1.542.444,12; Deudores en moneda extranjera (valor efectivo), pesetas 513.011,49; Total, 2.666.362,80. Inmueble, 200.000. Mobiliario, 1.000. Accionistas, 750.000. Cuentas varias, 180.367,67. Con-

tratos de créditos concedidos, 806.553,83. Depósitos nominales, 31.439.711,50.

Pasivo: Capital, 1.500.000. Fondos de reserva, 1.150.000. Acreedores: Bancos y Banqueros, 1.913.134,81; Acreedores a la vista (cuentas cts. e imposiciones), 12.041.231,05; Acreedores a mayores plazos (imposiciones), 6.580.199,28; Acreedores en moneda extranjera (valor efectivo), 480.970,51; To-

tal, 21.015.535,65. Efectos y demás obligaciones a pagar, 1.869,60. Cuentas varias, 476.872,19. Créditos concedidos con garantía, 806.553,83. Acreedores por cupones realizados, 7.693,72. Beneficios (Remanente), 48.682,15. Depositantes nominales, pesetas 31.439.711,50.

TOTAL ACTIVO-PASIVO, 56.446.918,64.

## Fomento Agrícola de Mallorca

De la Memoria de esta Sociedad correspondiente al ejercicio 1935, aprobada en la Junta general de accionistas celebrada el 26 del pasado enero, entresacamos los siguientes datos:

"El beneficio líquido obtenido asciende a pesetas 324.479,34 el cual, satisfechos los diferentes impuestos a la Hacienda y deduciendo las cantidades reglamentarias, consiente el reparto de un dividendo activo de pesetas 60 por acción libre de todo impuesto, y destinar al Fondo de Reserva la cantidad de pesetas 50.000 y a la Reserva especial para oscilación de valores pesetas 40.000, quedando un remanente de pesetas 5.866,63 que irá a engrosar el de ejercicios anteriores.

Por los datos estadísticos que a continuación se detallan, os formaráis concepto del movimiento de las principales cuentas.

#### CAJA

Movimiento de esta Cuenta:	
Ingresos, pesetas .....	110.478.033,50
Pagos .....	109.847.260,93
<b>Total cobros y pagos .....</b>	<b>220.325.294,43</b>
que dividido por 293 días hábiles, dan un promedio de pesetas .....	<b>751.963,46</b>

#### CARTERA

Efectos a cobrar:	
Fueron registrados por ptas. ....	7.626.522,61
Descuentos:	
Se tomaron por .....	31.741.049,89
Préstamos s. valores:	
Se constituyeron por .....	300.528,00
Efectos a negociar:	
Fueron adquiridos por .....	15.747.948,59
Cupones:	
Se negociaron por .....	1.281.141,65
Cuentas c. s. valores:	
Suman los talones .....	897.468,36
Suman las imposiciones .....	1.140.333,30
Corresponsales s. c.:	
Adeudos por .....	5.253.866,50
Abonos por .....	5.189.920,69
Corresponsales n. c.:	
Suman los adeudos .....	23.772.610,86
Suman los abonos .....	23.385.327,36

#### Depósitos en efectivo:

Suman los constituidos y los renovados .....	12.735.060,85
Saldo de esta cuenta .....	12.900.939,33
<b>Caja de Ahorros:</b>	
Suman las imposiciones .....	7.775.257,79
Suman los reintegros .....	6.854.208,29
<b>Cuentas c. comunes:</b>	
Suman los talones .....	27.270.408,38
Suman las imposiciones .....	27.547.728,19
<b>Cuentas c. garantía personal:</b>	
Suman los talones .....	5.451.555,58
Suman las imposiciones .....	5.451.662,32

Estado de situación del Fomento Agrícola de Mallorca el día 31 de diciembre de 1935

Activo.—Caja y Bancos: Caja y Banco de España, 5.334.016,88; Moneda y billetes extranjeros (valor efectivo), 31,11; Bancos y banqueros, 1.329.882,12; Total, pesetas 6.663.930,11. Cartera: Efectos de comercio hasta noventa días, 6.529.347,69; Fondos públicos, 5.735.731,20; Otros valores, pesetas 3.367.061,45; Total, 15.632.140,34. Créditos: Deudores con garantía prendaria, pesetas 5.080.532,14; Deudores en moneda extranjera (valor efectivo), 22.383,22; Total, pesetas 5.102.915,36. Inmuebles, 536.871,51. Mobiliario e instalación, 16.950,50. Acciones en cartera, 3.750.000,00. Dividendo activo, pesetas 24.726,00. Consejo de gobierno, pesetas 5.000,00. Transitorias, 341.551,18; Cupones, 95.992,45; Efectos protestados, 433.809,95. Préstamos especiales, 750.000,00. Valores nominales: Efectos en depósito, pesetas 18.418.038,81; Fincas en garantía, pesetas 6.017.630,00.

Pasivo.—Capital, 5.000.000. Fondo de Reserva, 1.300.000. Acreedores: Bancos y banqueros, 4.037.232,45; Acreedores a la vista, 4.139.955,76; Acreedores hasta el plazo de un mes, 5.908.087,11; Acreedores a mayores plazos, 12.391.034,18; Total, pesetas 26.476.309,50. Efectos y demás obligaciones a pagar, 25.178,75. Contribuciones, 1.325,56. Pérdidas y ganancias, 351.073,59. Reserva especial para oscilación de valores, 200.000. Valores nominales: Garantías del Consejo de gobierno, 134.000,00; Depósitos en papel, 15.465.223,81; Garantías de crédito, pesetas 2.414.290,00; Garantías de préstamos, pesetas 404.525,00; Total, 18.418.038,81. Garantías hipotecarias, 6.017.630,00.

TOTAL ACTIVO-PASIVO, 57.789.556,21 pesetas.



## LA UNION Y EL FENIX ESPAÑOL

### COMPANIA DE SEGUROS REUNIDOS

Fundada en 1864

Agencias en todas las provincias de España, Francia, Portugal y Marruecos

CAPITAL: 12.000.000 de pesetas efectivas completamente desembolsado

Seguros contra la Vida, contra incendios, de Valores, contra Accidentes marítimos (cascos y mercancías)

Domicilio: Alcalá, n.º 43 - MADRID

## "El Financiero"

Ofrece a sus relaciones la mediación de su Representante en Londres para la gestión de cuantos asuntos necesiten llevar a cabo en la Gran Bretaña. Representaciones, Informaciones, delegaciones, etc.

Consúltenos usted

## "El Financiero"

Apartado 469 - Teléf. 52022 MADRID



# MERCADO DE BARCELONA

Continúa desarrollándose con extremada pesadez el mercado cerealista de Barcelona y orientado a la baja en las cotizaciones.

Cereales, harinas y salvados:  
Trigo Aragón, 50; idem Navarra, 50; idem Castilla sup., 50; idem id. corriente, 50; idem id. imped., 50; idem Extremadura corriente, 50; idem id. crucher, 50; idem Urgel, 50; idem Panadés y com., 50.

(Precio en pesetas por 100 kilogramos, sin saco sobre vagón origen.)

Maíz País s. c., de 39 a 43; idem Plata dispon., de 42 a 42,50; cebada Urgel y Comarca, de 38 a 38,50; avena Extremadura, de 39 a 39,50; alpiste Andalucía, de 112 a 118. (Precio en pesetas por 100 kilogramos, con saco sobre carro Barcelona.)

Arroz Bomba Calasparra, de 120 a 125; idem Bomba, de 110 a 112; idem Granza, de 69 a 70; idem Florete, de 67 a 69; idem Selecto, de 64 a 66; idem matizado, de 63 a 64; idem Benlloch o, de 61 a 62; Menudo de arroz, de 47 a 48; Harina de arroz, de 50 a 52; Harina de Fuerza, de 85 a 125; idem extra local, de 64 a 64,50; idem corriente local, de 59 a 61; idem extra Castilla, de 64 a 66; idem Aragón s. c., de 59 a 65; idem Región s. c., de 59 a 65,50. (Precio en pesetas por 100 kilogramos, con saco sobre carro Barcelona.)

Harinilla número 3, de 26 a 27; idem número 4, de 25,50 a 26; Segundas, de 20,50 a 21; Terceras, de 19,50 a 20; Cuartas, de 10 a 10,50. (Precio en pesetas por saco, de 60 kilos sobre carro Barcelona.)

Menudillo, de 23 a 24; Salvadillo, de 22 a 23; Salvado, de 20 a 21. (Precio en reales por cuartera de 70 litros sobre carro fábrica.)

Legumbres y otros géneros:

Habas Extremadura y Andalucía, de 49 a 50; habones Extremadura o Andalucía, de 49 a 50; Habones extranj., de 45,50 a 46; Vezas Andalucía, de 43,50 a 44,50; idem extranjeras, de 40,50 a 41,50; Yeros extranjeros, de 41 a 42; idem del país, de 41 a 41,50; Guijas, de 45 a 47; Alubias Asturias, según clase, de 60 a 65; idem Galicia, s. c., de 52 a 60; idem Castilla sel., de 110 a 104; idem id. corrientes, de 95 a 96; idem extranjeras, s. c., de 82 a 90; idem Mallorca, de 65 a 66; idem Valencia s. c., de 75 a 77; idem Urgel y com., de 76 a 78; idem Prat, de 82 a 86; Garbanzos Sanco, de 180 a 190; idem Marruecos s. c., de 100 a 200; idem Andalucía 44-46, de 108 a 110; idem idem 48-50, de 86 a 90; idem id. 52-54, de 78 a 80; idem id. 54-56, de 70 a 72; idem idem 58-60, de 62 a 64; idem id. 60-65, de 60 a 63; Guisantes extranj., de 82 a 85; Lentejas Salamanca, s. c., de 103 a 105; idem Andalucía, de 80 a 82. (Precio en pesetas por 100 kilos.)

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

## VINOS

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

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

Campo de Tarragona: blanco, 1,80; tinto, 1,90; rosado, 1,80.

Conca de Barberá: blanco, 1,76; tinto, 1,70; rosado, 1,70.

Priorato, tinto, 2,40.

Villanueva y Geltrú, tinto, 1,70.

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

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

Mancha blanca, 1,70.

Mistela blanca, 2,80.

Mistela negra, 3.

Moscato, 3,80.

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

## CAPACHOS

PARA PRENSAS DE MOLINOS ACEITEROS

Los más resistentes

Los que mejor filtran

Los más baratos

MOLINA

Hellin

(Albacete)

## ACEITES

De oliva

Corriente, a 152 pesetas los 100 kilos.  
Corriente superior, a 159 pesetas idem.  
Fino, a 172 idem.  
Extra, a 185 idem.  
Mercado sostenido.

De orujo

Color verde primera, a 111 pesetas.  
Color amarillo, primera, de 124 a 126.  
Orujo B-A, de 120 a 122.

De linaza

Crudo (sin envase), a 185 pesetas los 100 kilogramos.  
Cocido, a 193 idem.  
Incoloro, a 205 idem.

## AZUCARES

Se cotizan a los siguientes precios:  
Azúcares refinados. — Cortadillos primera: tamaño 300 a 345, a 213 pesetas los 100 kilogramos.  
Tamaños grandes, a 210 pesetas los 100 kilogramos.  
Precio para plazas lejanas, 211 y 208 pesetas, respectivamente.  
Estos precios se entienden por una caja en adelante, hasta 50 cajones.  
Blanquilla primera, Península, a 168 pesetas.

## CAFES

Se cotizan los siguientes precios, por 100 kilos:  
Moka, de 890 a 915 pesetas.  
Méjico, lavado, superior, de 790 a 800.  
Costa Rica, lavado, 790 a 800.  
Cuba, consumo, de 725 a 735.  
Suriname corriente, de 670 a 680.  
Colombia corriente, de 760 a 770.  
Puerto Cabello, primera, de 780 a 790.  
Santo Domingo, corriente, de 763 a 770.  
Guayaquil, primera, de 748 a 760.  
Guatemala, lavado, primera, de 825 a 835 pesetas.

## CACAOS

Sin variación.  
Se practican en plaza los siguientes precios, por 100 kilos:  
Caracas superior, de 655 a 665 pesetas.  
Caracas primera, de 610 a 620.  
Guayaquil primera, Navidad, de 575 a 585.  
Guayaquil primera, San Juan, de 590 a 600.

## CANELAS

00000, de 10,90 a 11,10 pesetas.  
0000, de 10,50 a 10,65.  
000, de 10,20 a 10,30.  
00, de 10,10 a 10,15.  
0, de 10 a 10,05.  
I, de 9,90 a 9,95.  
II, de 9,80 a 9,85.  
Quillings, de 9,45 a 9,55.  
Flatherings, de 8,90 a 9 pesetas.

## PIMIENTA

Negra Singapoore, de 10,55 a 10,70.  
Blanca Singapoore, de 11,40 a 11,60.

## Sorteos y Amortizaciones

### COMPANIA VALENCIANA DE MEJORAS URBANAS

Verificado el sorteo de las 341 obligaciones que corresponde amortizar han resultado designadas las que se detallan a continuación:

12	18	23	86	88	92	100	154
203	273	288	364	418	506	533	594
596	609	638	660	728	743	748	764
777	815	822	852	860	879	883	889
942	991	1003	1044	1087	1106	1224	1260
1313	1350	1382	1390	1391	1407	1416	1438
1458	1510	1517	1571	1588	1619	1626	1718
1738	1747	1755	1764	1800	1830	1884	1915
1929	1940	1947	1958	2025	2060	2087	2101
2115	2126	2210	2347	2393	2405	2446	2473
2479	2533	2536	2543	2568	2583	2610	2616
2650	2712	2797	2821	2870	2884	2889	2935
3160	3270	3332	3385	3389	3391	3410	3416
2988	3032	3036	3067	3086	3090	3126	3155
3435	3448	3521	3552	3556	3614	3653	3658
3702	3727	3752	3807	3835	3924	3951	3962
3980	3983	4003	4037	4040	4052	4158	4163
4173	4212	4222	4259	4266	4276	4382	4397
4406	4412	4415	4443	4541	4542	4623	4695
4724	4750	4765	4772	4875	4880	4890	4908
4912	4920	4931	4954	5020	5073	5088	5090
5096	5117	5119	5148	5190	5198	5260	5282
5302	5323	5375	5413	5420	5427	5443	5477
5486	5504	5564	5589	5614	5636	5682	5690
5695	5698	5804	5818	5819	5846	5908	5916
5924	5936	6002	6061	6068	6127	6138	6140
6179	6187	6275	6286	6360	6370	6425	6449
6455	6457	6464	6523	6588	6606	6649	6604
6707	6714	6718	6781	6790	6801	6854	6867
6895	6973	6995	6997	7077	7093	7142	7156
7166	7184	7203	7224	7249	7269	7351	7362
7389	7400	7404	7431	7441	7456	7459	7465
7497	7502	7507	7530	7541	7550	7609	7615
7651	7699	7710	7713	7716	7743	7802	7810
7863	7869	7896	7932	7956	7980	7995	8029
8042	8093	8122	8132	8134	8169	8197	8201
8274	8321	8356	8361	8362	8386	8456	8471
8477	8500	8572	8588	8595	8608	8631	8644
8645	8658	8708	8850	8911	8927	8963	9023
9029	9217	9253	9255	9273	9288	9298	9332
9336	9349	9351	9433	9480	9511	9549	9569
9595	9611	9630	9646	9652	9664	9687	9773
9791	9864	9879					

El reembolso de dichos títulos se efectuará a partir del día primero de abril de 1936, a razón de 498,06 pesetas por título.

### SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CARBUROS METALICOS

Se pone en conocimiento de los señores tenedores de obligaciones de esta Sociedad, que en el sorteo celebrado últimamente han resultado amortizadas las obligaciones de la numeración siguiente:

Títulos de una obligación

El número del título corresponde al de la obligación.

1.031 a 40, 1.321 a 30, 1.631 a 40, 1.741 a 50, 2.351 a 60, 2.711 a 20, 2.761 a 70, 2.941 a 50, 3.331 a 40, 3.691 a 700, 3.701 a 10, 3.921 a 30, 4.051 a 60, 4.301 a 10, 4.501 a 10, 4.901, 5.121 a 30, 5.881 a 90.

Títulos de cinco obligaciones

Números: 6.151 a 55, 6.156 a 60, 6.601 a 95, 6.606 a 10, 6.881 a 85, 6.886 a 90, 6.951 a 55, 6.956 a 60, 7.271 a 75, 7.276 a 60.

80, 7.681 a 85, 7.686 a 90, 7.831 a 35, 7.836 a 40, 8.601 a 95, 8.606 a 10, 8.651 a 55, 8.656 a 60, 8.841 a 45, 8.846 a 50.

Títulos de diez obligaciones

Números: 9.481 a 90, 9.531 a 40, 9.671 a 80, 9.829 a 60, 10.761 a 70.

Títulos de una obligación

Números: 12.001 a 10, 12.871 a 80, 12.981 a 90, 13.051 a 60, 14.641 a 50, 14.841 a 50.

El pago del capital de las obligaciones amortizadas se efectuará por todo su valor nominal de 500 pesetas cada una, previa deducción de los impuestos procedentes, y tendrá lugar en esta ciudad, a partir del 1 de marzo próximo, junto con el pago del cupón número 33 de vencimiento en dicho día.

### AYUNTAMIENTO DE SEVILLA

En el sorteo últimamente celebrado para la amortización ordinaria de 1.000 obligaciones 6 por 100, emisión de 1926 (Exposición), han resultado favorecidas las siguientes:

541 a 50, 1.011 a 20, 1.051 a 60, 1.351 a 60, 1.781 a 90, 1.921 a 30, 1.951 a 60, 1.971 a 80, 2.011 a 20, 2.581 a 90, 2.751 a 60, 2.931 a 40, 3.341 a 50, 3.961 a 70, 4.361 a 70, 4.491 a 500, 4.671 a 80, 4.961 a 700, 4.901 a 10, 4.991 a 5.000, 5.041 a 50, 5.241 a 50, 5.751 a 60, 6.051 a 60, 6.491 a 500, 7.441 a 50, 8.001 a 10, 8.361 a 70, 8.681 a 90, 8.861 a 70, 9.271 a 80, 9.631 a 40, 10.551 a 60, 10.721 a 30, 13.061 a 70, 13.081 a 90, 13.111 a 20, 13.711 a 20, 13.721 a 30, 13.891 a 900, 14.161 a 70, 14.231 a 40, 14.761 a 70, 14.891 a 900, 14.901 a 10, 15.421 a 30, 15.591 a 600, 15.821 a 30, 16.411 a 20, 16.871 a 80, 17.981 a 90, 17.991 a 18.000, 18.691 a 700, 19.081 a 90, 19.631 a 40, 19.831 a 40, 19.931 a 40, 20.451 a 60, 21.601 a 10, 21.881 a 90, 21.941 a 50, 22.301 a 10, 23.221 a 30, 23.411 a 20, 23.741 a 50, 24.501 a 10, 24.611 a 20, 25.111 a 20, 25.681 a 90, 25.921 a 30, 26.131 a 40, 26.891 a 900, 27.071 a 80, 27.241 a 50, 27.371 a 80, 27.861 a 70, 28.101 a 10, 29.081 a 90, 29.241 a 50, 29.881 a 90, 29.911 a 20, 30.121 a 30, 30.991 a 31.000, 32.491 a 500, 32.631 a 40, 33.081 a 90, 33.911 a 20, 34.391 a 400, 35.881 a 90, 36.171 a 80, 36.181 a 90, 36.321 a 30, 36.431 a 40, 36.931 a 40, 37.891 a 900, 38.391 a 400, 38.531 a 40, 38.731 a 40, 38.951 a 60, 39.451 a 60.

## JUNTAS

9 febrero.—Nueva Sociedad de Seguros Mutuos contra incendios de casas en Madrid. Plaza de San Martín, 4. Madrid.

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.—Calzados Luví, 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.—Crédito y Docks de Barcelona. Pasaje de la Banca, 7. Barcelona.

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

15 febrero.—Unión Industrial Algodonera, S. A. Barcelona.

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

17 febrero.—Sicolar, S. A. Niceto Alcalá Zamora, 30. Madrid.

## Número de vagones cargados en las principales Compañías de Ferrocarriles

	NORTE				M. Z. A.				OESTE				CENTRAL DE ARAGÓN			
	1932	1933	1934	1935	1932	1933	1934	1935	1932	1933	1934	1935	1932	1933	1934	1935
Enero.....	137.266	130.155	136.153	125.189	141.000	134.102	130.669	119.524	14.515	11.896	11.584	11.145	1.809	1.782	2.504	1.713
Febrero.....	127.389	110.956	117.902	108.125	126.739	119.373	113.317	104.308	13.437	41.991	10.400	9.914	1.729	2.025	2.720	1.715
Marzo.....	138.908	128.314	124.784	113.847	130.472	131.987	122.176	110.830	13.120	12.150	11.594	10.938	2.030	2.424	2.315	1.953
Abril.....	127.013	118.059	118.787	107.050	124.503	122.167	112.251	106.497	13.327	12.457	11.133	10.503	1.943	1.926	2.336	1.974



# NOTAS FINANCIERAS Y MERCANTILES

## Los atrasos del Centro de Contratación de Moneda

Podemos ampliar muy a la ligera el avance que dimos ayer respecto a impresiones satisfactorias para la solución de los atrasos del Centro de Contratación de Moneda, positiéndose al día.

Según nos telegrafían de París, la operación está tan en vías de ultimarse que, de no estar ya ultimada hoy, es de creer que quede cerrada pasado mañana lunes. Se trata de una operación neta de crédito, o sea con la firma conjunta del Tesoro y del Banco.

El Banco de España trató ya de esta cuestión en su sesión ordinaria de ayer y en el Consejo extraordinario de hoy, y terminará el asunto en el Consejo del lunes.

Parece ser que se modificarán un tanto las normas del Centro de Contratación de Moneda para lo sucesivo, conviniéndose en la necesidad, además, de que el Estado, por medio de una firme y sistemática política de Convenios comerciales, ataque la cuestión de fondo, o sea la nivelación de la balanza comercial para que el retraso no vuelva a repetirse, pues con ello resultaría esteril el esfuerzo de ahora; para volverse a caer más adelante en la misma situación, pero empeorada.

No con tres, como se ha dicho, sino con cinco entidades extranjeras de primera categoría, llevó personalmente la gestión en París y Londres una alta personalidad de Madrid, que allí fué hace pocos días, y que hoy mismo tenemos entendido que está celebrando conversaciones telefónicas y telegráficas para cerrar la operación que, en efecto creemos que puede considerarse terminada.

Y no decimos más hasta el próximo lunes, que creemos poder ser ya más explícitos.

## "La crisis de la industria del cemento. Sus causas y sus remedios"

El próximo lunes, día 10 del corriente, a las siete de la tarde, desarrollará en la Academia Nacional de Jurisprudencia y Legislación el presidente de la Agrupación Nacional de Fabricantes de Cemento, don Manuel Aguilar, una conferencia (con proyecciones) acerca del tema "La crisis de la industria del cemento. Sus causas y sus remedios".

Pertenece esta conferencia al ciclo de las patrocinadas por Unión Nacional Económica.

## Nuevos servicios con automotores a Toledo y Cuenca

La Compañía de Madrid a Zaragoza y a Alicante, continuando la intensificación de los servicios con automotores iniciados en el pasado noviembre, con un servicio de viajeros sobre Cuenca, al que siguió el establecimiento de un servicio a Toledo, sustituirá totalmente a partir del próximo día 10 del corriente los servicios que efectúa sobre la línea de Cuenca con locomotoras de vapor por automotores "Diésel" rápidos.

Estos automotores hacen el recorrido a Toledo en poco más de una hora, permiti-

tiendo permanecer al viajero en dicha capital durante todo el día.

El viaje a Cuenca se efectúa en la mitad de tiempo que antes se empleaba y coloca esta población a las puertas de Madrid.

Las relaciones de Cuenca con Toledo las asegura también con automotor, haciendo fáciles los viajes entre estas poblaciones, que hasta ahora se hacían con dificultad.

Los coches, que responden a las más exigentes y modernas perfecciones de la técnica, por su seguridad, comodidad y rapidez, pueden parangonarse con los que figuran hoy a la cabeza de los de Europa.

## BOLSA DE MADRID

### Resumen de la semana

El entusiasmo de los elementos de orden ante la próxima lucha electoral, ha venido manifestándose en Bolsa durante toda la semana con una notable reposición de cursos y mayor animación en las contrataciones. Las clases capitalistas y productoras del país se han dado cuenta de la gravedad del momento y se disponen a lograr sus objetivos. Nadie duda del triunfo de las derechas; pero éste hay que alcanzarlo sin claudicaciones ni retraimientos que a última hora podrían costar caros. La fe en el éxito debe ir acompañada de la acción. Y como ésta es perseverante, comienza a traducirse en una seguridad que preside todas las manifestaciones vitales de la economía, entre las que, en primer término, figura la contratación bursátil. Ya empezó la semana con una tendencia consistente, precursora de la firmeza que más tarde había de cristalizar. El volumen de negocio era escaso, sobre todo en las operaciones al contado; pero el departamento de fondos públicos acusaba una mejor orientación y el correo de "plazo" presentaba perspectivas muy optimistas. La atención del mercado giraba en torno a este sector. Rif y Explosivos eran preferidos por la demanda y también los "ferros" iniciaron una saludable reacción. Hay que señalar igualmente la presencia del dinero de contado en el sector especulativo. El lunes se contrataron en firme algunos lotes de Explosivos de importancia, y durante toda la semana se ha observado esta particularidad, debida tal vez al deseo de completar las carteras con valores de distinta significación, pues además de los de rentas fijas conviene también no olvidar algunos de dividendo para obtener un tipo medio de renta acomodado a las circunstancias.

Las características de firmeza aumentaron. El martes la situación fué sostenida. Y culminó el miércoles con una jornada excelente, que si bien no registraba altas de gran envergadura hacía concebir justos optimismos. Los valores del Estado salen de su pasividad para patrocinar un movimiento alcista estimable. La Deuda Interior se anotaba una fracción de 0,20. Entre los amortizables el del 35 mejoró dos cuartillos; todos, en fin, recogen beneficio notorio. Vemos sostenidos los fondos municipales, afianzamiento en acciones bancarias y una buena actuación de las eléctricas. En Monopolios, las Campsas se despegan del grupo por su euforia. Una subida de entero y medio no es despreciable. Los Guindos se sostienen bien para mejorar posteriormente de una manera fulminante, pues de 202 saltan a 211 y se repliegan el viernes, cediendo parte de la ganancia; pero afianzando una posición de 208 dinero. Los valores de tracción urbana también han sostenido con soltura sus cambios. Sigue, pues, afluyendo el dinero a todos los sectores, incluso al de especulación, como hemos dicho anteriormente. Los fondos públicos se ven solicitados en general y el papel que sale al mercado no basta para atender la copiosa demanda. Esta va buscando remuneraciones por medio del alza de cursos. El hecho en sí basta para apreciar que la confianza que inspiran los acontecimientos políticos que se avecinan crece por momentos. La buena tendencia del mercado se generaliza. Y ello, unido a noticias satisfactorias respecto de algunos valores favoritos, dan al negocio una notoria movilidad. Rif, portador, sigue en su avance. Se confirma el rumor del aumento de dividendo, y

Los itinerarios que se efectúan con automotores son:

### Línea de Madrid a Cuenca

Salida de Madrid a las 8 horas para llegar a Cuenca a las 10,30. Salida de Madrid a las 18,25 para llegar a Cuenca a las 21,48. Salida de Cuenca a las 7 para llegar a Madrid a las 10,25. Salida de Cuenca a las 17,28 para llegar a Madrid a las 20,28.

### De la línea de Madrid a Toledo y Cuenca

Salida de Madrid a las 7,45 para llegar a Toledo a las 9,2. Salida de Toledo para Madrid a las 19,45 para llegar a las 21,5. Salida de Toledo a las 9,25 para llegar a Aranjuez a las 10,5 y a Cuenca a las 12,45. Salida de Cuenca a las 16,20 para llegar a Aranjuez a las 18,50 y a Toledo a las 19,37. Los billetes para estos servicios se expenden en los Despachos Centrales y en las taquillas de las estaciones.

## BOLSA DE ZURICH

	Precedente	7-11
Chade serie A-B-C	975	975
Idem id. D	192	198
Idem id. E	191,50	191
Chade Bonos Nuevos	48,50	49,50
Acciones sevillanas	172	172
Donau Save Adria	31,75	31,75
Italo-Argentina	180	131,50
Elektro	410	415
Motor Columbus	154	157
L. G. Chemie	400	410
Brown Boveri	89	89,50
Crédito Suizo	875	877
Société de Banque Suisse	332	335
Nestlé Anglo Swiss Cond Milk	815	815
Lonza Usnes Electr. et Chimique	70	71

## BOLSA DE MILAN

	Precedente	7-11
Navig. Gen. (Rubattino)	61	65
S. N. I. A. Viscosa	370	378
Miniere Montecatini	189,75	191
F. I. A. T.	370	371
Adriatica	114	112
Edison	251	258
Soc. Idro-Elett. Pien (S. I. P.)	48,75	49
Elettrica Valdarno	147	147
3 1/2 0/0 Conversione	288,50	287,50
Verni	67,42	67,87
Banca d'Italia	1,46	1,453

## BOLSA DE NUEVA YORK

	Precedente	7-11
General Motors	58,50	197/8
U. S. Steels	51 1/8	51 1/8
Electric. Bondshare	18,76	19
Radio Corporation	12,75	12,50
General Electric	40	39,75
Canadian Pacific	18,25	18 1/2
Baltimore & Ohio	19 3/4	20 1/8
Allied Chemical	165	165 1/2
Royal Dutch	43	43
American Teleg. & Telephon	166	171
Consolidated Gas N. Y.	35 25	35
Standard Oil N. Y.	19 7/8	60
Pennsylvania Railroad	35 5/8	35 7/8
Anaconda Cooper	30 1/8	30 3/8
Nat. City Bank	36 75	36,50
Inter. Teleg. & Teleph.	17	18 1/8

## BOLSA DE LONDRES

	Precedente	7-11
ACCIONES		
Chade shares	11,50	11,50
Barcelona Traction ord.	15,50	15,50
Brazilian Traction	13,50	13,50
Hidro Electricas securities ord.	8 1/2	8 1/2
Mexican Ligh and power ord.	2	2
Mexican Ligh and power pref.	5	5
Sidra ord.	3 1/2	3 1/2
Primitiva Gaz of Baires	18,75	18 1/2
Electrical Musical Industries	27 1/2	27 1/2
Sofina	18 1/2	18 1/2

	Precedente	7-11
OBLIGACIONES		
Empréstito de Guerra 3 %	106 3/8	106 5/8
Consolidado inglés 2 1/2 %	85 7/8	85 3/8
Argentina 4 % Rescisión	100	100
5 1/2 % Barcelona Traction	82,50	82,50
United Kingdom and Argentine 1933 Convention Trust cert.	81,50	81,50
C. 3 %	81,50	81,50
Mexican Tramway ord.	1/2	1/2
Whitehall Electric Investments	25	25
Lautaro Nitrate 7 % prfe.	7	7
Midian Bank	14,50	14,50
Armstrong Whitworth ord.	10,25	10,25
Armstrong Whitworth 4 % debent	102,50	102,50
City of Lond. Electr. Ligh. ord.	39 1/8	39 1/8
City of Lond. Electr. Ligh. 6 % p.	82	82
Imperial Chemical ord.	87,50	87 5/8
Imperial Chemical deferent	9	9
Imperial Chemical 7 % pref.	34	34
East Rand Consolidated	13,50	13,50
East Rand Prop Mines	67	66,50
Union Corporation	8 1/8	8 1/8
Consolidated Main Reef	4	4
Crown Mines	18 1/2	18 1/2

## CAMBIOS DE PARIS

	Precedente	7-11
Milán	127,80	120,80
Bruselas	254,87	214,87
Londres	74,54	74,97
Nueva York	14,942	14,947
Madrid	207,25	207,25
Zurich	494,25	494,50
Amsterdam	1027,5	1027,5
Buenos Aires	418,50	418,50

## CAMBIOS DE LONDRES

	Precedente	8-11
Madrid	86,18	86,18
Paris	74,98	75,00
Nueva York	5,0193	5,0212
Amsterdam	7,2975	7,2975
Bruselas	29,415	29,425
Milán	62,12	62,12
Copenhague	22,40	22,40
Oslo	19,903	19,903
Zurich	15,16	15,163
Berlin	12,30	12,30
Estocolmo	19,395	19,395
Buenos Aires	18,05	18,05
Rio de Janeiro	2,76	2,76
Helsingfors	26,37	26,37
Viena	674	674
Bucarest	617	617
Constantinopla	119,37	119,50
Praga	5,01	5,0125
Canada	23	23
Uruguay	19,10	19,10
Venezuela	19,50	19,50
Perú	10,15	10,15
Lisboa	10,15	10,15

## CAMBIOS DE ZURICH

	Precedente	7-11
Paris	20,235	20,242
Londres	15,17	15,16
Nueva York	5,0243	5,0247
Madrid	41,335	41,335
Berlin	121,55	121,55

## CAMBIOS DE NUEVA YORK

	Precedente	7-11
Madrid	13,87	13,87
Paris	6,695	6,6912
Londres	5,015	5,0162
Milano	8,10	8,10
Zurich	33,09	33,08
Berlin	40,81	40,76
Amsterdam	68,75	68,75

**PHÖNIX IN WIEN**  
(EL FENIX AUSTRIACO)  
Sociedad de Seguros sobre la Vida



Fundada en 1883  
Dirección general para España:  
**MADRID. - Zorrilla, 19**  
Teléfonos:  
Dirección, 20247 - Oficinas, 21718  
Apartado, 1080  
Dirección telegráfica: AUSTROFENIX



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

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

Vencimiento de los cupones	Clase de Valor	Precedente	7-11	Vencimiento de los cupones	Clase de Valor	Precedente	7-11	Vencimiento de los cupones	Clase de Valor	Precedente	7-11
T 1-4-36	4 por 100 interior			" D de 10.000.....	98,50	98,60		Bonos Tesorería 4 por 100			
Serie F de 50.000.....	79,65	79,75		" C de 4.000.....	98,50	98,60		T 1-4-36 de la Cías. de Ferrocarriles			
" E de 25.000.....	79,75	79,75		" B de 2.000.....	98,50	98,60		Serie A de 500.....	105,10		
" D de 12.000.....	79,75	79,75		" A de 400.....	98,50	98,60		" B de 2.500.....			
" C de 5.000.....	79,75	79,75						" C de 500.....			
" B de 2.500.....	79,75	79,75		T 1-4-36 4,50 por 100 amortizable, 1928.				Obligaciones Plan Nacional			
" A de 500.....	79,75	79,75		Libro				Cultura			
G y H de 100 y 200.....	78	78		Serie F de 50.000.....	100			Serie A de 5.000.....			
En diferentes series.....	78			" E de 25.000.....	100			T 1-4-36 Obligaciones, Ciudad Universita			
T 1-4-36	4 por 100 exterior			" D de 12.500.....	100,25			ria, 5 por 100			
Serie F de 24.000.....	98,75	98,80		" C de 5.000.....	100,60	100,75		Serie A de 500.....	112,80	102	
" E de 12.000.....	98,75	98,80		" B de 2.500.....	100,60	100,75		" B de 5.000.....	102,80	102	
" D de 6.000.....	98,75	98,80		" A de 500.....	100,60	100,75		Obligaciones Canales Loxo-			
" C de 4.000.....	98,75	98,80		En diferentes series.....	100,60			ya 5 por 100			
" B de 2.000.....	98,75	98,80						T 1-4-36			
" A de 1.000.....	98	98,80		Serie F de 50.000.....	102			De 500 pesetas.....	102,75	102,75	
G y H de 100 y 200.....	96,50	96,50		" E de 25.000.....	102			AYUNTAMIENTO DE MA-			
En diferentes series.....	98,40			" D de 12.500.....	102	102,50		DRID			
T 1-4-36	4 por 100 amortizable			" C de 5.000.....	102,25	102,50		A 1-1-37 Empréstito de 1868, 5 %.....	120		
Serie E de 25.000.....	99			" B de 2.500.....	102,25	102,50		T 1-4-36 Expropiaciones interior, 1909, 5 %.	98,75	99	
" D de 12.500.....	99			" A de 500.....	102,25	102,50		T 1-4-36 Villa de Madrid, 1914, 5 %.....	89		
" C de 5.000.....	88,75	88,75		En diferentes series.....	102,45			T 1-4-36 Idem id., 1918, 5 %.....	89	89	
" B de 2.500.....	88,75	88,75		T 1-1-36 Obligaciones Tesoro 5 por 100.				T 1-4-36 Mejoras Urbanas 1923, 5,50 %....	94,50		
" A de 500.....	88,75	88,75		22-12-23				T 1-4-36 Subsuelo, 1927, 5,50 %.....	96	96	
En diferentes series.....	87,75			Serie A de 500.....	100,80			T 1-4-36 Villa de Madrid, 1929, 5 %.....	89		
T 1-4-36 5 por 100 amortizable, 1926.				" B de 5.000.....	100,80			T 1-4-36 Idem id., 1931, libre, A.....	98,75	98,25	
Libro								T 1-4-36 Ensanche, 1931, 5,50 libre, A.....	98,75	98,25	
Serie F de 50.000.....	108			T 12-4-36 Obligaciones Tesoro 5 por 100.				VALORES ESPAÑOLES			
" E de 25.000.....	101,50			12-4-34				EMITIDOS CON GARAN-			
" D de 12.500.....	102,25			Serie A de 500.....	101,40			TIA DEL ESTADO			
" C de 5.000.....	102,25	102,50		" B de 5.000.....	101,15			S 1-1-36 Asociación Prensa Madrid.....			
" B de 2.500.....	102,25	102,50		T 18-4-36 Obligaciones Tesoro 4,50 por				T 1-10-35 Caja de Emisiones, 5 %.....	97,50		
" A de 500.....	102,25	102,50		100, 18-7-24				T 15-10-35 Hidrográfica del Ebro, 1.ª, 6 %...	99	99	
En diferentes series.....	102			Serie A de 500.....	103	103,25		T 1-10-35 Idem id., primera, 5 %.....	107,75		
T 1-4-36 5 por 100 amortizable, 1927				" B de 5.000.....	103	103,25		T 15-10-35 Idem id. series A y B, 6 %.....	98,50		
Libro								T 1-4-36 P. N. de Turismo, 5 %.....	81		
Serie F de 50.000.....	102,60	102,35		T 27-2-36 Obligaciones Tesoro 4,50 por				T 16-2-36 Cia. Trasatlántica, mayo, 5,50 %..	96	96	
" E de											

ÚLTIMOS DIVIDENDOS						ACCIONES						Precedente		7-11		ÚLTIMOS DIVIDENDOS						ACCIONES						Precedente		7-11															
Acta.	Fecha	Compl.	Fecha			Acta.	Fecha	Compl.	Fecha			Acta.	Fecha	Compl.	Fecha			Acta.	Fecha	Compl.	Fecha			Acta.	Fecha	Compl.	Fecha			Acta.	Fecha	Compl.	Fecha												
																		<b>BANCOS</b>																											
																		Crédito Industrial .....	570,60																										
																		Crédito Local de España.....	90																										
																		Banco de España.....	535																										
																		Exterior de España.....	312																										
																		Hipotecario .....	381																										
																		Central .....	84																										
																		Español de Crédito.....	267																										
																		Hispano Americano .....	196																										
																		López Quesada .....	200																										
																		Previsores Torrevieja .....	77																										
																		Idem id. ....	76																										
																		<b>ELECTRICIDAD Y GAS</b>																											
																		Canalización y F. Guadalquivir.	111																										







# EL DIA POLITICO

## EL SEÑOR PORTELA INSISTE EN SU CENTRISMO EN POLITICA Y contesta a un artículo periodístico

El presidente del Consejo estuvo en Gobernación hasta cerca de las dos de la tarde, hora en que se trasladó a la Presidencia, donde permaneció unos momentos.

En la conversación que mantuvo con los periodistas se expresó en los siguientes términos:

—Pocas cosas. Sólo una aclaración o rectificación, como quieran ustedes. Cuando hay intereses en no comprender las cosas, es difícil explicarlas de modo que se entiendan.

El Gobierno no ha celebrado pacto alguno electoral. Sus candidatos van en candidaturas abiertas.

¿Para qué establecer que hay coalición de centro-derecha y monárquicos?

Desde la izquierda una voz muy calificada, y sin duda alguna, de talento y autoridad, incurre en esta confusión y por consideración a ella reitero de nuevo lo que antes he dicho.

También se habla del centro recordando lo que sucedió en la Convención francesa, donde existía la montaña y el llano y en la que había una zona intermedia denominada los sapos del pantano.

Cuando desapareció el pantano vino el descabezamiento general.

## ABONO COCHE

Conducción interior. Siete plazas. Estado inmejorable. Bodas y viajes. Precios económicos. ¿Y por qué?

Porque lo conduce su dueño  
Razón: "El Montañés". Garage, calle de Menorca, 31. Teléf. 58.055 y 52.022.

¿Es que se quiere ahora un descabezamiento general de derechas e izquierdas como sucedió en aquella ocasión? Entonces que no haya llanura. Que desaparezca el centro. La historia es la que nos enseña. De visitas la del general Mola, jefe de las fuerzas militares de Marruecos.

## LAS VISITAS AL MINISTRO DE LA GUERRA

El ministro de la Guerra recibió esta mañana a una comisión de aprobados sin plaza del Catastro para interesarle les conceda quedar en situación de expectación de destino; la señorita Carmen Suárez; generales Riquelme, Burguete y Mola; coroneles Valcázar y Pérez García y tenientes coroneles Monasterio y Badia.

## Notas políticas

### LA COMISION DE TRASPASOS

Hasta más de las siete de la tarde estuvo reunida la Comisión mixta de traspasos de servicios en el edificio de la Presidencia. A la salida, el señor Rodés manifestó que habían tomado el acuerdo de no dar refe-

rencias a la Prensa de lo tratado en las reuniones.

Dijo que se había estudiado la ponencia de varios proyectos correspondientes a traspasos. Manifestó asimismo que se celebrará el miércoles siguiente al domingo de las elecciones.

## UNA NOTA DE ESTADO

En el Ministerio de Estado facilitaron anoche una nota acerca de las personas que integrarán la Comisión española para negociar el Convenio comercial con Bélgica. La preside el ingeniero don Narciso Ullastres, y de ella forman parte don Carlos Rojas y don Gerardo Gasset por el Ministerio de Estado; don Blas Huete y don Alfredo Ara por el Departamento de Hacienda, don Luis Mariscal y don Juan Ortega por el de Agricultura.

En la mencionada nota se manifiesta que inmediatamente se celebrarán las primeras conversaciones preliminares para llevar a efecto las bases iniciales del pretendido Convenio.

## DE LA DIMISION DEL FISCAL DE LA REPUBLICA

Por referencias facilitadas, esta misma mañana se sabe que la dimisión presentada por el Fiscal general de la República obedece al deseo de dicho señor de dedicarse plenamente a la preparación de

su candidatura por la provincia de La Coruña. El señor Portela, al dar cuenta de su dimisión, hizo el elogio caluroso de la mencionada personalidad, diciendo que era un colaborador de la política del Gobierno de lealtad grandísima, que él siempre sabrá agradecer.

## De todas partes

### Polonia

#### Relaciones germano-polacas

El embajador de Polonia en dicha capital, Lipski, ha hecho gestiones en el Ministerio de Negocios Extranjeros para protestar contra el discurso pronunciado por el ministro de Economía del Reich, Schacht, el 28 de enero, en Beuthen (Silesia). En este discurso habló del deseo de Alemania de volver a ocupar esta región.

La Prensa alemana no habla de esta protesta. Tampoco la mencionan en la Embajada polaca; pero lo cierto es que en los círculos polacos de Berlín se siente alguna molestia por las palabras de Schacht, pronunciadas dos días después de la conmemoración del segundo aniversario de la conclusión del Pacto polacoalemán.

### Argentina

#### IV Centenario de Buenos Aires

Se celebró el día 2 la fiesta del centenario de la capital argentina, reproduciéndose escenas del desembarco de Mendoza, habiéndose construido a tal fin en los astilleros locales una réplica del barco insignia que tomó parte en las fiestas. En las iluminaciones se veían los escudos de Buenos Aires, Argentina y Castilla. El Presidente de la República y el embajador español asistieron a una misa en la iglesia de Nuestra Señora del Buen Aire.

## HIJO DE TOMAS BANEGAS PALAZON

Aranjuez (Madrid)

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

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

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



## DURACIÓN

Asientos de válvulas insertados en el bloque  
Pistones de aluminio  
4 Segmentos  
Filtro de aceite  
Cámara de agua hasta el fondo del cilindro  
Filtro de aceite en el carter

## RAPIDEZ

Motor que desarrolla 72 H.P.  
Culata en L

## SEGURIDAD

Frenos Hidráulicos  
Puente trasero flotante 100 %  
Freno de mano en transmisión  
Lubricación a presión  
Ruedas gemelas

## NO ADMITE COMPARACIÓN

Precio en puerto: Pesetas, 9.750

SALONES DE VENTA: Génova, 11 y Villanueva, 38

Distribuidores S. E. I. D. A., S. A.

Espronceda, 36. - MADRID

AGENTES EN TODAS LAS PROVINCIAS



## SUSCRIPCIONES

MADRID Y PROVINCIAS

Trimestre. 12 pts.

Semestre. 22 "

Año. 42 "

EXTRANJERO

Unión Postal, 50 pts

Otros países 120 pts

NUM. SUJETO 15 CTS.

# El Financiero

Segunda época Fundado en 1901

DIARIO DE LA ECONOMIA NACIONAL  
Y DE INFORMACION GENERAL

NUM 2.043

SABADO, 8 FEBRERO 1936

AÑO XXXVI

REDACCION  
ADMINISTRACION  
Y TALLERES

IBIZA, 11

MADRID

Teléfono 52022

Apartado 462

## EXTRANJERO

### NOTA DEL DIA

#### Impresiones de Ginebra

Las últimas noticias de Ginebra señalan la aprobación por el Comité de Técnicos del informe elaborado por el Subcomité de Transportes acerca del posible embargo del petróleo. Se cree, además, que durante la próxima semana quedará resuelta esta cuestión, enviándose el documento definitivo que se suscriba a las naciones miembros de la Liga, y también a algunos países que no pertenecen a dicho organismo, tales como los Estados Unidos. Aunque podría suceder que el señor Vasconcellos convocara después al Comité de los Dieciocho para decidir en el pleno la aplicación del debido embargo, la mayoría de los observadores ginebrinos creen que no se pondrá éste en vigor, no solamente porque los Estados Unidos continuarían exportando petróleo a Italia, sino también porque Francia y otras potencias europeas se muestran recias a agravar sus relaciones con Italia precisamente en un momento en que siente gran inquietud por lo que se refiere a Alemania. Algunos técnicos militares opinan que, pese al embargo, la guerra seguiría si los italianos están decididos a que siga adelante; todo se reduciría a hacerla en condiciones parecidas a como la hacen los abisinios. Antes de aparecer en el aire los aeroplanos y en la tierra los acorazados rodantes, las campañas coloniales se desenvolvían con los medios de que podían disponer. Eran más lentas; quizá los combates más desiguales y, por tanto, más sangrientos para el país invadido; pero no tenían nada de imposible. A las pistas camionables de ahora precedieron los ferrocarriles militares, y al aeroplano de reconocimiento la caballería de exploración. Es un retroceso en el tiempo y en el espacio: una dificultad, un inconveniente; pero nunca un impedimento.

El embargo sobre el petróleo tendría una consecuencia indirecta muy grave para Italia, no con relación a la campaña en Africa, sino respecto al potencial militar de la metrópoli: la inutilización o parálisis

del gran ejército aéreo con que cuenta para la defensa marítima y territorial; pero esta consideración no es pertinente al caso concreto de las operaciones. Desde luego, en cuanto se pudiese en vigor la sanción petrolífera quedaría en suspenso todo avance, y mientras se organizaba la sustitución de los convoyes motorizados por las viejas naúas de carretas y mulos disminuiría la acción guerrera.

El combate sin aviación de bombardeo y sin carros de asalto, equilibraría mucho la lucha. Siempre habrá a favor de los invasores la artillería de largo alcance, el cañón de infantería, el mortero, la cantidad de ametralladores, pesados y ligeros, los lanzallamas (que en esta guerra no han usado) y, en último extremo, los gases mortíferos, que son un arma como cualquiera otra, y menos cruel que el explosivo y la ametralladora.

Hasta aquí la opinión de los técnicos militares que, como ve el lector, no es nada halagüeña. Pero llega una noticia de Ginebra, confirmada también en París, que merece destacarse por su importancia, pues asegura que, probablemente, en fecha muy breve, las potencias europeas celebrarán en Londres una conferencia contra la guerra. Parece que los Gobiernos inglés y francés han llegado a un acuerdo para incluir a Alemania en la discusión de los mayores problemas europeos; aunque los centros oficiales de Londres afirman no tener conocimiento de tal acuerdo. Se tienen entendido que la Conferencia se convocaría bajo el pretexto de tratar sobre cuestiones navales; pero, desde luego, el alcance de la misma sería mucho más amplio.

Desearíamos que la noticia se convirtiera en realidad, pues el momento de una reunión internacional de la trascendencia que supone la proyectada, resolvería muchos puntos oscuros y conflictos pendientes, poniendo término, tal vez, a la campaña italoabisinia, que cierne sobre Europa una amenaza constante.

#### Hoy en Tel-Aviv. (Palestina)

### ¿El fin de una maldición? Retorno a Palestina

Uno de los hechos más raros y curiosos que nos presenta la Historia Universal, es indudablemente la efectividad de la maldición divina, según la cual el pueblo judío sería disperso por toda la tierra en castigo por su infame decido.

Los hechos son siempre los hechos, independientemente de las explicaciones que puedan tener; y por eso resultaba indudable la situación trágica de errandidad y dispersión de todo un pueblo que a través de los siglos ni siquiera podía perder sus características étnicas y espirituales, por muchas generaciones que se afincasen en cualquier tierra extraña.

Fue así como llegó a haber judíos alemanes, judíos españoles, judíos polacos, judíos yanquis, pero judíos siempre. Por consiguiente, ni desaparecía el pueblo, la raza, fundido con otros pueblos y razas, sino que, por el contrario, parece que de algún modo fatal debía conservarse autóctono y

homogéneo para que de esa forma la maldición fuese no sólo real, sino también ostensible.

Esto por lo que se refiere a su individualidad, a su inmiscibilidad.

Por lo que se refiere al castigo en sí, no era muy grande el de la dispersión si se limitase a eso. Por el contrario, los eternos extranjeros en todas partes no serían extranjeros siquiera, sino "judíos", esto es unos extranjeros "especiales", más despreciables que los demás, y lo que es más triste, despreciables sin motivos concretos.

Todos los pueblos tienen algún defecto sobresaliente, y desde luego repulsivo, cuando no tienen más de uno. Pero nadie se fija demasiado. No así con los judíos, cuyo defecto fundamental (generalmente tan sólo en fino suele fijarse la gente) les concita la antipatía, o mejor dicho, el odio universal.

Sin embargo, infinidad de cristianos tienen los defectos y aun muchos más del ju-

dio, y nadie se mete con ellos. No había duda que sobre ellos pesaba una maldición.

Ahora bien: ¿Aquel decido tenía un término, un plazo de expiación? Porque es lo cierto que el movimiento de "retorno a Palestina" ha llegado a adquirir ya unas proporciones lo bastante considerables para llamar poderosamente la atención.

En estos últimos años y procedentes de todos los lugares del planeta emprenden el regreso a la patria ancestral millares de judíos, entre los que abundan las personas pudientes.

Claro que esto ha sido posible por la suprema habilidad de la moderna Roma, Inglaterra, que como en tiempos de Pilatos, se limita a lavarse siempre las manos en cuestiones de raza, religión, etc., cuidándose solamente de retener lo mejor y más práctico de la soberanía. Pero lo cierto y curioso es que un pueblo cristiano, aunque protestante, haya sido el designado para posibilitar la pacífica y plena toma de posesión de su vieja patria por el pueblo israelita.

Tel Aviv, la nueva capital de Israel sedentario, es una linda ciudad animada de un gran espíritu cívico y progresista, en donde sobran el trabajo y el dinero, para el judío, claro está, y esta raza, perseguida y despreciada a través de los siglos, nunca dejó de esperar el retorno a su tierra ancestral y la nueva edificación del Templo

de Jerusalén, parece que comienza a ver realizadas sus esperanzas.

La persecución hitlerista en Alemania ha proporcionado a Palestina nuevos contingentes inmigratorios, y si su crecimiento no es rápido, es debido a que no todos los judíos que siguen desparramados por el mundo se encuentran en condiciones de transplantarse así sencillamente.

Muchos tienen negocios, fincas, amores, recuerdos en otros sitios; otros no tienen recursos; pero es lo cierto que todo judío legítimo se ha de regocijar desde el fondo del alma y en cualquier sitio del planeta en que se encuentre, al saber que Israel crece de nuevo en Palestina y que bajo la protección de una potencia fuerte, está surgiendo de nuevo el pueblo hebreo en su propio terreno, con raíces propias y quien sabe si con una vitalidad lo suficientemente grande para ganar muy pronto la hegemonía sobre las razas circundantes, base fundamental e ineludible del poderío político.

Este es el sueño de los judíos de hoy; sueño que en parte se va realizando.

¿Será que Dios en su infinita misericordia habrá decretado el fin de aquel castigo que por haber durado veinte siglos, resultó un purgatorio regular?

SAMUEL RICHMONSHEVI

(AGINARCO.)

## Noticias diversas

### Suiza

#### Diplomacia soviética

Con motivo de la protesta del delegado soviético Litvinof a la Sociedad de Naciones por la expulsión del ministro ruso, decretada por el Gobierno del Uruguay por su actividad subversiva en los diferentes países sudamericanos, los periódicos recuerdan que la actividad revolucionaria es una tradición en la diplomacia soviética.

En 1918 Suiza tuvo que expulsar militarmente al ministro de Rusia en Berna y todo el personal de la Legación, porque había tomado parte en la organización de una huelga revolucionaria.

En 1927 Inglaterra expulsó a la Delegación soviética por sus relaciones con los agitadores comunistas, no solamente de Inglaterra, sino también del Canadá, Estados Unidos, Argentina, Africa del Sur y Australia.

En 1930, Méjico rompió sus relaciones con los soviets y el ministro ruso fué expulsado por haber organizado manifestaciones de los comunistas locales.

En 1931 el Gobierno de la Argentina expulsó al mismo ministro soviético Minkine, que se trasladó al Uruguay, donde por lo visto siguió dedicándose a su actividad criminal.

### Inglaterra

#### ¿Desarme?

Se da por segura la emisión de un nuevo empréstito inglés para armamentos. El aumento propuesto para el Ejército será de 175.000 hombres, y como quiera que las fuerzas territoriales ocupan el tercer lugar después de la Aviación y de la Marina en la aplicación de los proyectados gastos, puede hacerse fácilmente un cálculo aproximado.

Alemania, que ya en el "Libro Blanco" sobre armamentos, publicado por el Gobierno el año pasado, representa su papel, figurará seguramente con otro más importante en el que se prepara. Esta actitud con relación a Alemania, no se limita a

nifestado también en las conversaciones diplomáticas recientes.

Tienen la tendencia de enlazar más estrechamente a Inglaterra con los Estados que rodean a Alemania. Toda la Prensa inglesa subraya ante todo la "cordialidad" con que ha sido recibido en Londres el comisario Litvinof. También se hace resaltar que el comisario substituto de Guerra, mariscal Tukatchewski, ha sostenido conversaciones "amistosas y muy explicativas" con una serie de personalidades inglesas influyentes.

En general se habla de una nueva fase en las relaciones anglosoviéticas, y es muy significativo que hasta los diarios más conservadores están conformes con la nueva orientación.

Hay que esperar a ver si se trata de una nueva fase de la política inglesa, o únicamente de una maniobra para hacer popular el nuevo programa de armamentos, señalando como culpable de ello con el dedo a Alemania.

El Gobierno británico prepara la fabricación de 30 a 40 millones de máscaras contra gases, para dotar de ellas a toda la población civil, debiendo estar terminada su fabricación para fines del año actual o principios del otro.

#### El paro obrero

La estadística de la ocupación en el mes de enero último, indica que el número de parados ha aumentado en 291.157, explicando este aumento como estacional, y por la imposibilidad de trabajar al aire libre.

#### Huelga carnífera

En la huelga de los obreros carniceros de Smithfield, más de cuatro mil expendurías no podrán vender carne en todo el país. Los huelguistas son unos tres mil, y los parados en consecuencia siete mil más.

### Yugoeslavia

#### Porvenir oscuro

La situación política yugoeslava, con las rivalidades partidistas y la difícil cuestión croata, sigue en su estancamiento. El porvenir se considera oscuro.