

# 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

## ¡¡ ESPAÑA EN PIE!!

### DIME CON QUIEN VAS...

Dentro de siete días, el próximo domingo día 16, se decide la suerte de España: vencer o morir.

Ese es el dilema inexorable, y no caben ante él distinguos, medias tintas ni recovecos: o triunfa de modo arrollador el frente único antirrevolucionario o nos aplastará el bloque revolucionario obrerista, con su impúdico cirineo izquierdista republicano.

No cabe neutralidad ante uno y otro bando, ni siquiera atisbo alguno de convivencia moral ni material, porque no puede haber neutralidad posible entre la Guardia Civil y los ladrones, incendiarios y asesinos, ni es admisible beligerancia alguna entre los guardadores y defensores de la sociedad y su civilización milenaria, y los que propugnan la revolución social libertaria y la destrucción de la religión, del capital, de la propiedad y de la familia para hundirnos, entre ríos de sangre, en la barbarie soviética del comunismo ruso, del que son aquí mandatarios sumisos los jerifaltes revolucionarios y sus cómplices y coautores.

¿Qué habría sido de España, qué habría sido del buen pueblo español, si el movimiento revolucionario de octubre le hubiese cogido con un gobierno republicano izquierdista traído al Poder por los comunistas y socialistas revolucionarios en confabulación con ellos?

Dime con quien vas y te diré quien eres... y lo que eres.

Juntos todos los izquierdistas republicanos del bloque libertario soviético revolucionario, no levantan un gato del rabo.

Van al bloque comunista-socialista porque no tienen fuerza propia y bien a la vista están en público los emblemas y alegorías de todos sus mítines.

El comunismo-socialismo revolu-

cionario va al izquierdismo republicano y se hace con él para ese menester transitorio electoral, porque no se atreve a dar la cara francamente, como el mono se sirve de la zarpa del gato, para sacar las castañas del Poder.

Son, pues, el híbrido maridaje de la impotencia, la falacia y la astucia para perpetrar un criminal atentado contra la sociedad con premeditación y abuso de confianza, para los que confianza pusieran en un bloque de tal laya.

Por eso la mejor y más eficaz propaganda del frente único antirrevolucionario se la ha dado hecha el propio manifiesto del bloque revolucionario soviético, documento en el que precisamente hay que sobreentender como afirmaciones definitivas, reales, que constituyen el firme propósito del comunismo y socialismo revolucionario, aquellas salvadedes pueriles que vergonzantemente hace constar el izquierdismo republicano, prisionero de guerra y víctima él mismo en primer término, si llegase el triunfo, de sus aliados y amos.

Por eso decimos con la fe del más absoluto convencimiento y a plenitud de conciencia, cumpliendo inexcusable deber, que ya no son posibles distinguos, medias tintas, argucias y artilugios: la careta ha caído por completo, dejando al descubierto la verdad, toda la verdad.

Izquierda Republicana es comunista y socialista revolucionaria.

Unión Republicana es comunista y socialista revolucionaria.

Todos, todos en absoluto, los que constituyen el bloque obrerista revolucionario, comunistas y socialistas revolucionarios son.

Todos, todos en absoluto los que voten el próximo domingo día 16 al bloque obrerista revolucionario, co-

munistas y socialistas revolucionarios son.

Dime con quien vas... y te diré quien eres y lo que eres.

Y la manzana sana pondrá vano intento en juntarse con la dañada y podrida para sanarla; fatalmente, tan dañada y podrida como las demás se volvería en seguida con tan insana compañía.

El republicanismo izquierdista, que no tiene fuerza propia, cree servirse del comunismo y socialismo revolucionario como escabel para asaltar el Poder, sin darse cuenta, queremos aún hacerle esa concesión, de que ahora y después, en todo caso, habría de estar a la orden y servicio de comunistas y socialistas, que así les dieran el Poder.

Y el comunismo soviético y el socialismo revolucionario se sirven del izquierdismo republicano y le aupán al Poder como medio para su fin, para su fin único, sempiterno, de destruir la sociedad y el capitalismo y la familia y la religión.

Es, pues, el más tremendo complot y el más monstruoso delito político que se está tramando y que se va a intentar el próximo domingo: el delito de lesa patria, para la destrucción de España y sumir en la barbarie soviética a veinticinco millones de españoles.

Y dice el artículo 13 del vigente Código penal, definiendo los autores de los delitos:

"Se consideran autores:

1.º Los que toman parte directa en la ejecución del hecho.

2.º Los que fuerzan o inducen directamente a otros a ejecutarlos.

3.º Los que cooperan a la ejecución del hecho por un acto sin el cual no se hubiere efectuado."

Ahí están, pues, incursos en el delito flagrante de lesa patria, en el número 3.º del artículo 13 del vigente Código penal, los que el pró-

ximo domingo día 16 cooperen con sus sufragios en las urnas al triunfo del bloque obrerista, ya que sin ese acto, sin ese voto, no podría advenir al Poder el Gobierno izquierdista republicano, como puente preparado para el desbordamiento del comunismo y del socialismo revolucionario, con toda su secuela de barbarie soviética.

Y por si algo faltase, por si hipócritamente quisiera excusarse todavía algún izquierdista republicano de la calificación de autor, ahí está el artículo 15 del mismo Código penal vigente, que dice así:

"Son cómplices los que no hallándose comprendidos en el artículo 13 cooperan a la ejecución del hecho por actos anteriores o simultáneos."

Y así, autores o cómplices, izquierdistas republicanos y comunistas y socialistas revolucionarios, todo es igual y todos son una misma cosa: preparadores, conspiradores y organizadores de la revolución social, de la destrucción de España y del empobrecimiento general del país, sumido en todos los envilecimientos del caos soviético.

¡Españoles, si amais a España, si sentís la santidad de vuestras creencias, si queréis conservar lo que poseéis y la dignidad y la decencia de vuestros hogares, votad el día 16, sin tachar un solo nombre, las candidaturas del frente único antirrevolucionario!

J. G. CEBALLOS TERESI

EDICION DE LA  
TARDE



# El futuro de los cambios extranjeros

A continuación extractamos un artículo del economista J. M. Keynes, publicado en la revista mensual del Lloyds Bank Limited:

El problema de los cambios extranjeros ha sido ampliamente discutido en estos últimos tiempos. Las opiniones, sin embargo, no son del todo unánimes.

## I

La primera condición que debe ser resuelta antes de que valga la pena discutir una política permanente, es que las tasas de cambio de facto, en las que se está actualmente, lleguen a un razonable equilibrio. Debe considerarse, en primer término, las cuentas activas y pasivas de los balances de los pagos de un país. Un tipo de cambio que no se incline más a un lado que a otro correspondería a una situación conveniente de equilibrio.

De otro lado, es requisito indispensable que los tipos de cambio que se fijen sean aceptables para los Bancos centrales. Si cada Banco Central insiste en tener las mayores seguridades, ningún acuerdo será posible, porque lo que significa seguridad para unos representa inseguridad para otros. Es poco probable que esta determinación inicial de tipo de cambio, tendiente a una estabilización, se fijada en una conferencia internacional, que ofrecería un espectáculo bastante bochornoso. Esta determinación del tipo de cambio ha de obtenerse más por un proceso de ensayos y de errores hechos de buena fe que por un entendimiento anticipado; por una voluntaria suspensión de las restricciones al cambio, de las cuotas de importación, de las tarifas excepcionales, etc. Esta etapa experimental ha sido retardada por el hecho de que el actual tipo de cambio del bloc del oro sobrevalea su moneda con relación al dólar, con el resultado de que le es materialmente imposible a la esterlina llegar, a la vez, a un equilibrio con ambas monedas. Por consiguiente, el período experimental no puede comenzar mientras el bloc del oro no cambie la paridad actual de su moneda o remedie el desequilibrio por cualquier método. Todos estos obstáculos al movimiento de mercancías y capitales han de ser removidos voluntariamente ya que ellos fueron el resultado de graves dificultades y no de una política deliberada.

Cuando se llegue a este período los problemas necesitarán todavía solución; primero, el método cómo evitar las fluctuaciones a corto término, y segundo, cómo manejar un desequilibrio persistente cuando él ocurra.

## II

Por fluctuaciones a corto término se entiende las influencias cíclicas o estacionales, los préstamos extranjeros que no se armonizan con el balance del comercio, o los movimientos temporales de capital a corto término bajo la influencia de las tasas de descuento en el interior y en el exterior.

La primera condición para evitar estas fluctuaciones a corto término, es que los Bancos centrales tengan la suficiente cantidad de oro libre, de la que puedan disponer sin grandes dificultades con relación a su encaje. Los "stocks" adicionales de oro hoy en día son más que suficientes para este fin. Pero lamentablemente están en la actualidad peor distribuidos que anteriormente, como lo revela el último informe del Banco de Ajustes Internacionales.

Suponiendo que los Bancos centrales tuvieran las reservas libres de oro necesarias, a fin de evitar los movimientos a corto término, deberían de actuar:

Primero. Mediante un moderado margen entre los gold points. La técnica del Equalisation Fund inglés ha demostrado cómo las fluctuaciones dentro de un nivel moderado pueden ser utilizadas para disponer las fuerzas del mercado en el sentido de la estabilización.

Segundo. El que los Bancos centrales permitan en las operaciones exteriores a corto término, premios o descuentos sobre la tasa de interés fijada para los operaciones domésticas.

Tercero. La adopción de la tesis del pro-

fesor Sprague de que el oro debe ir de las minas a los Bancos centrales y de un Banco central a otro. Esta situación existe casi en los Estados Unidos, así como, en parte, en la Gran Bretaña.

Cuarto. Un estricto control de la tasa de nuevos préstamos extranjeros, a fin de evitar una tirantez entre tales préstamos y las entradas provenientes del balance extranjero.

Sólo mediante este medio puede obtenerse cierta autonomía, respecto al tipo doméstico de interés, conforme lo está practicando el Banco de Inglaterra, cuyo método puede ser de orientación permanente para el futuro.

Keynes dice: el lector se habrá dado cuenta que a propósito he excluido de mi plan los cambios en el tipo bancario de interés y el volumen del crédito interno, que fueron el instrumento principal de la política monetaria de la pre-guerra. La lección permanente que nos ha dejado la experiencia de la post-guerra, es que tales métodos deben ser descartados, en la actualidad, como medios de regular los cambios. Ellos necesitan para que funcionen debidamente ciertas condiciones especiales, y quizá han sido en la pre-guerra causa de muchos males.

Lo esencial es que ellos podrían ser utilizados en el futuro, para las condiciones económicas internas, en especial para aliviar la desocupación.

Creo—dice Keynes—que esa técnica puede ser acompañada por una estabilización

## Nuestra producción caballar

Partiendo del hecho, para mí incuestionable, de que en España la cría caballar necesita, imprescindiblemente, de la protección oficial constante y decidida, procedo, mirando por el interés de la patria, estudiar el medio de que, al mismo tiempo, esa protección rinda el máximo de eficacia, compensando sus resultados el sacrificio que suponga para el erario público. Porque si el Estado debe fomentar la producción de caballos, aunque no fuese más que por constituir, dada la topografía y la escasez de comunicaciones de muchas comarcas de nuestro suelo, factor importantísimo, tanto para su defensa como para el mantenimiento del orden público, el mismo Estado, como consumidor, tiene perfecto derecho a que el precio guarde la debida relación con la calidad del artículo.

Este doble aspecto de la intervención del Estado en la cría caballar se manifiesta de una manera más directa en la compra de potros para el Ejército. Es absolutamente preciso pagar por ellos una cantidad que, dejando al productor un margen de ganancia, haga económicamente posible la vida de lo que debe ser una industria, y no el resultado del capricho de unos cuantos ganaderos; pero no es justo ni patriótico pretender que se admitan como útiles, animales que carecen de las condiciones imprescindibles para el uso a que se destinan. No es sólo cuestión del volumen del crédito que se consigne para esta atención, sino de la forma en que se invierta. Es absurdo que entre el precio del mejor potro de la compra de cada año, que será, seguramente, un gran caballo, y el peor, que con la misma certeza puede afirmarse que será un rocín, medie una diferencia que en modo alguno, corresponda a su aptitud ni al sacrificio y esmero que supone haber criado uno y otro, trayendo como consecuencia la rutina y la falta de estímulo en los ganaderos. Téngase presente también que la bondad del potro de remonta depende, en gran parte, de su desarrollo y vigor; el que puede domarse inmediatamente después de comprado y prestar servicio a los pocos meses, bien pagado resulta más barato que el que necesita de una costosa recria, y si lo que importan las dehesas y el personal adscrito a este servicio se abonase como sobreprecio a los potros buenos y bien criados, se obtendría, a mi juicio, un progreso evidente.

Otro aspecto, quizá más interesante

de facto de los circulantes dentro de tipos de cambio de margen suficientemente estrecho, estabilización que puede ser mantenida en todas las circunstancias y quizá por muchos años.

Pero ahora llegamos al punto principal del problema. ¿Sería oportuno y prudente llegar a un acuerdo definitivo que impidiera que el valor oro de la esterlina excediera el estrecho margen que hemos considerado?

## III

Es evidente que si se fijara una determinada paridad entre la esterlina y el oro, algún grave acontecimiento de índole interna o externa podrían alterar la situación de la esterlina respecto a esa paridad y ninguno de los métodos arriba expuestos sería suficiente para impedirlo.

Si se ligara en forma definitiva la esterlina a esa paridad oro, el grupo de la libra se vería expuesto a los males que ese fenómeno originaría.

Con buena fe y franca colaboración entre los Bancos centrales, dice Keynes, no son necesarias para el comercio internacional las paridades rígidamente fijadas; sin buena fe y sin colaboración esas paridades rígidas no sólo resultarían peligrosas sino de poca confianza.

Yo he admitido—dice Keynes—que el oro ha de continuar siendo la base de los cambios internacionales, en el sentido de que los Bancos centrales continuarán manteniendo sus reservas en oro y estableciendo sus balances con los otros Bancos centrales mediante embarques de ese metal.

Para finalizar, el manejo del Equalisation Fund inglés ha sido todo un éxito, pudiendo quedar como elemento de una política monetaria permanente.

por la influencia que ejerce en el porvenir de la cría caballar, ofrece la compra de potros.

Las instrucciones que reciben las comisiones encargadas de hacerla constituir, de hecho, por un lado el patrón al que han de ajustarse los ganaderos, y de otro, implican un compromiso tácito o moral por parte del Estado de dar en lo sucesivo, si no la exclusiva al menos la preferencia a los potros cuyas características respondan a la orientación marcada.

Los cambios bruscos de criterio, aunque estén rectamente inspirados, desconciertan a los ganaderos y han sido, entre nosotros, una de las causas principales del decaimiento de esta producción. En toda industria pecuaria, la perseverancia en la finalidad perseguida y en los medios para lograrla es la principal virtud, y cualquier mudanza que la experiencia aconsejara debería implantarse con la mayor parsimonia y prudencia.

Y vamos a tratar, aunque sea brevemente, el punto de los sementales del Estado.

Libres deben ser los ganaderos para adquirir a su costa y emplear los reproductores que mejor les parezcan; pero si recurren al Estado para que se los proporcione, deben someterse a la norma que el Estado les dicte, y el "desideratum" en la materia consiste en que los sementales oficiales no cubran una sola yegua que no esté previamente aprobada por alguien de más suficiencia y responsabilidad que quien tiene a su cargo las paradas públicas.

Ya se me alcanzan las dificultades con que tropezaría en la práctica la aplicación de estos principios. Vayamos todo lo despacio que se quiera, pero evitemos, hasta donde sea posible, que un semental, que ha costado miles de pesetas, cubra una yegua que es absolutamente inadecuada, y por el hecho de haber llegado después, deje de cubrirse otra que reúne todas las probabilidades de dar, con el mismo caballo, un buen producto.

Para terminar, una pregunta: ¿Los acuerdos de la que se llamó Junta Central de Cría Caballar, en la que, por fin, se llegó a determinar las razas que han de considerarse como mejoradoras y las zonas ganaderas en que se deben emplear, siguen en vigor? Bueno sería saberlo.

El Duque de VERAGUA

(De "Revista Agrícola".)

## Comisiones para negociar acuerdos comerciales

Por el Ministerio de Estado, en órdenes publicadas en la "Gaceta" de ayer se ha nombrado a los señores que a continuación se indican, para integrar la Comisión española encargada de negociar en Madrid un Convenio comercial con Alemania:

Don Francisco Javier Meruendano y Feroso, director general de Comercio y Política Arancelaria, presidente.

Don José Pan de Soraluce y Español, jefe de la Sección de Europa, del Ministerio de Estado, y don Tomás Suñer y Ferrer, en representación del citado Departamento.

Don Blas Huete, director del Centro Oficial de Contratación de Moneda, en representación del Ministerio de Hacienda; y don Pedro Marrades Gómez, consejero comercial de la Embajada de España en Berlín; don Juan Terrasa y Eugés, agregado comercial; don Gustavo Navarro y Alonso de Celada, y don Carlos Casado, en representación del Ministerio de Agricultura, Industria y Comercio.

Para negociar en Lisboa el Acuerdo comercial con Portugal se ha nombrado a los siguientes señores:

Don José Pan de Soraluce y Español, jefe de la Sección de Europa, del Ministerio de Estado, presidente.

Don José Sebastián de Erice y O'Shea, secretario de primera clase en la Embajada de España en Lisboa.

Don Angel Rubio, en representación del Ministerio de Hacienda; y

Don Antonio Mosquera y Losada, agregado comercial, y don Gustavo Navarro y Alonso de Celada, en representación del Ministerio de Agricultura, Industria y Comercio.

Y para la negociación en Madrid del Acuerdo comercial con Bélgica se ha nombrado la Comisión compuesta de los siguientes señores:

Don Narciso Ullastres Costa, ingeniero agrónomo, jefe de Servicios en el Ministerio de Agricultura, Industria y Comercio, presidente.

Don Carlos Rojas y Moreno y don Gerardo Gasset Neyra, secretarios de primera y segunda clase, respectivamente, en representación del Ministerio de Estado.

Don Blas Huete Carrasó y don Alfredo Ara Otal, en representación del Ministerio de Hacienda; y

Don Luis Mariscal Parado y don Juan Ortega Costa, agregados comerciales, en representación del Ministerio de Agricultura, Industria y Comercio.

## Banco de Santander

Fundado en 1857

CAJA DE AHORROS

Establecida en el año 1878

	Pesetas
Capital .....	10.000.000,00
Fondo de reserva .....	8.807.000,00

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

Filial: Banco de Torrelavega  
Torrelavega

con Sucursales en CABEZON DE LA SAL Y MOLLEDO

Realiza toda clase de operaciones bancarias

DEPARTAMENTO DE CAJAS DE ALQUILER



# La producción olivarera en el año agrícola 1934-35

Una cosecha de análoga fisonomía que la precedente; tal es el juicio que nos ofrece la pasada campaña olivarera. Un 0,93 por 100 menos de aceite que el año agrícola 1933-34, y un descenso de un 11,45 por 100 relacionándola con la producción media del último decenio. Tales son los índices cuyo conjunto refleja una escasa discrepancia (29.000 quintales métricos de aceite) entre las dos cosechas últimas.

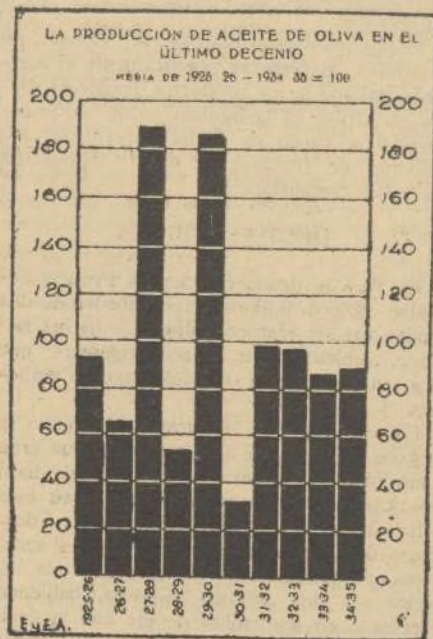
Parece, pues, lógico que la aceituna recolectada con destino a la producción de aceite en el año penúltimo presentara las mismas características que la que vamos a comentar; sin embargo, un 14,99 por 100 menos que en el último decenio y un 3,90 por 100 menos que en el año anterior, son índices algo discrepantes (sobre todo el segundo) de los señalados para el aceite y cuya diferencia queda expresada por ser superior en un 0,96 por 100 el rendimiento obtenido en relación con el registrado el año precedente. Esto es: es obtuvo menos cantidad de aceituna pero de mejor calidad, puesto que la diferencia de rendimiento entre dos años consecutivos sólo puede imputarse en pequeña parte, a perfeccionamientos de los métodos de extracción.

Las condiciones meteorológicas del año agrícola 1934-35 en relación con las del precedente han sido adversas para el olivo en todas las regiones españolas menos en Andalucía. En ésta se registra un aumento de producción de aceite que se cifra en un 28,37 por 100, mientras que en el resto de España se acusa una disminución del 27,30 por 100 referida a la del año anterior, alcanzando en algunas regiones como la Leonesa, la de Castilla la Vieja y la de la Rioja, porcentajes mucho más elevados.

Durante el último decenio, solamente en los años agrícolas de 1926-27, 1928-29 y 1930-31 se han registrado cosechas más bajas que la que comentamos, estando por

el contrario en él comprendidos años como los de 1927-28 y 1929-30 en los que la producción fué más del doble de la que actualmente se consume.

La aceituna destinada a aliños y salmueras para consumo directo acusa una baja respetable respecto a los años precedentes; solamente en el de 1930-31 se observa can-



tiudad inferior, puesto que la correspondiente al 1928-29 es sensiblemente igual. En un 19,67 por 100 hemos de cifrar esa baja en relación con el año precedente y nada menos que en un 33,33 por 100 con respecto a la media del decenio.

El valor total de los productos del olivo asciende en el año agrícola que comentamos

## PRODUCCIONES PRINCIPALES DEL OLIVAR EN ESPAÑA Y SU VALORACION

PROVINCIAS	Aceituna para consumo Q. M.	Aceite Q. M.	Aceituna para consumo Valor total Pesetas	Aceite Valor total Pesetas
Alava	192	682	8.832	136.400
Albacete	1.607	21.423	51.424	3.506.945
Alicante	21.493	90.376	773.748	13.827.528
Almería	1.340	14.355	42.880	2.009.700
Ávila	133	1.926	4.921	310.009
Badajoz	11.366	94.585	431.908	14.755.260
Baleares	2.801	14.969	154.055	2.395.040
Barcelona	504	11.925	30.744	2.039.175
Burgos	—	—	—	—
Cáceres	4.610	52.014	119.860	8.166.198
Cádiz	14.280	30.646	285.600	4.351.732
Castellón	7.793	49.612	233.790	7.689.860
Ciudad Real	400	149.301	11.200	22.395.150
Córdoba	18.159	535.977	557.481	73.840.626
Coruña	—	—	—	—
Cuenca	1.571	23.036	59.698	3.916.120
Gerona	365	9.423	18.250	1.460.565
Granada	7.278	124.087	232.896	17.744.441
Guadalajara	102	15.710	3.672	2.545.020
Guipúzcoa	—	—	—	—
Huelva	993	15.223	41.706	2.390.011
Huesca	—	21.084	—	3.584.280
Jaén	3.355	614.228	117.425	88.448.832
Las Palmas	700	—	87.850	—
León	75	—	3.750	—
Lérida	717	154.745	39.114	26.306.650
Logroño	83	4.228	3.320	803.320
Lugo	—	12	—	2.160
Madrid	367	6.240	14.120	1.060.800
Málaga	1.500	341.049	75.000	49.622.629
Murcia	2.722	30.223	95.270	4.684.565
Navarra	1.222	22.334	40.020	3.908.450
Orense	—	60	—	7.800
Oviedo	—	—	—	—
Palencia	—	—	—	—
Pontevedra	—	—	—	—
Salamanca	1.270	1.051	63.500	172.364
Santa Cruz Tenerife	—	—	—	—
Santander	—	—	—	—
Segovia	—	—	—	—
Sevilla	48.742	344.225	2.924.520	50.886.782
Soria	—	—	—	—
Tarragona	113	115.744	5.537	19.444.992
Teruel	597	56.602	27.343	9.848.748
Toledo	865	56.169	29.410	9.567.827
Valencia	37.500	55.627	1.200.000	7.676.526
Valladolid	—	—	—	—
Vizcaya	—	—	—	—
Zamora	110	—	4.620	—
Zaragoza	5.600	52.454	201.600	9.179.450
<b>Totales</b>	<b>200.525</b>	<b>3.130.445</b>	<b>7.986.073</b>	<b>468.685.955</b>

a 535 millones de pesetas, correspondiendo al aceite 468 millones, a la aceituna para el consumo directo 8; a los turbios 6, 7; a los orujos 29,2 y a la leña y ramoneo 22,8. La valoración total de 535 millones representa una baja del 1,76 por 100 en relación con la del año anterior, hecho que se produce no solamente por la diferencia de producciones, sino también, como es natural, por la de precios; éstos, en su cuantía media son inferiores en el presente año para el aceite y los turbios y superiores para los orujos y la aceituna de consumo directo. El precio medio del aceite resulta inferior al del año anterior en 2,25 por 100.

A los 535 millones de pesetas que han producido los olivares españoles, Andalucía ha contribuido con una producción que representa 326, o sea el 61 por 100 de la total. Las provincias de Jaén, Sevilla, Córdoba y Málaga son las que mayor participación alcanzan en la cifra referida.

Sigue en aumento la superficie del olivar en producción, que el año último fué de

4.378 hectáreas, sin contar aquellas otras que hayan venido a sustituir a las descuajadas. Dicho aumento representa el 0,23 por 100 de la superficie del año anterior y el 6,33 por 100 con respecto a la media del decenio, durante el cual el aumento total se cifra nada menos que en 250.279 hectáreas, o sea un 15 por 100 más de olivar que en 1924-25. Solamente en el cultivo asociado se registra alguna disminución de superficie, lo cual constituye un indicio de perfeccionamiento cultural.

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

La superficie que aun no produce sigue también aumentando; 14.089 hectáreas se registran en tal concepto. Y estos aumentos se realizan en terrenos de secano y en cultivo único. Representa la actual superficie del olivar que aun no produce el 10,53 por 100 de la que está en producción.

## VALORACION TOTAL DE LOS PRODUCTOS DEL OLIVO

PROVINCIAS	Valor de los productos Pesetas	Valor de los subproductos Pesetas	Total general Pesetas
Alava	145.232	36.803	182.035
Albacete	3.558.369	735.280	4.293.649
Alicante	14.601.276	1.021.528	15.622.804
Almería	2.052.580	463.906	2.516.486
Ávila	314.930	75.006	389.936
Badajoz	15.187.168	2.120.178	17.307.346
Baleares	2.549.095	341.612	2.890.707
Barcelona	2.069.919	316.768	2.386.687
Burgos	—	—	—
Cáceres	8.286.058	1.176.011	9.462.069
Cádiz	4.637.332	822.550	5.459.882
Castellón	7.923.650	1.191.578	9.115.228
Ciudad Real	22.406.350	1.935.529	24.341.879
Córdoba	74.398.107	7.265.167	81.663.274
Coruña	—	—	—
Cuenca	3.975.818	1.211.800	5.187.618
Gerona	1.478.815	272.531	1.751.346
Granada	17.977.337	2.059.485	20.036.822
Guadalajara	2.548.692	374.269	2.922.961
Guipúzcoa	—	—	—
Huelva	2.431.717	630.530	3.062.247
Huesca	3.584.280	877.306	4.461.586
Jaén	88.566.257	8.117.975	96.684.232
Las Palmas	87.850	5.598	93.448
León	3.750	—	3.750
Lérida	26.336.764	3.610.404	29.947.168
Logroño	806.640	199.184	1.005.824
Lugo	2.160	1.746	3.906
Madrid	1.074.929	305.119	1.380.048
Málaga	49.697.629	5.095.364	54.792.993
Murcia	4.779.835	678.660	5.458.495
Navarra	3.948.470	397.849	4.346.319
Orense	7.800	1.299	9.099
Oviedo	—	—	—
Palencia	—	—	—
Pontevedra	—	—	—
Salamanca	235.864	228.634	464.498
Santa Cruz Tenerife	—	8.433.431	8.433.431
Santander	—	—	—
Segovia	—	—	—
Sevilla	53.811.302	—	53.811.302
Soria	—	—	—
Tarragona	19.450.529	2.815.824	22.266.353
Teruel	9.876.091	1.513.992	11.390.083
Toledo	9.597.237	2.106.954	11.704.191
Valencia	8.876.526	926.708	9.803.234
Valladolid	—	—	—
Vizcaya	—	—	—
Zamora	4.620	775	5.395
Zaragoza	9.381.050	1.668.693	11.049.743
<b>Totales</b>	<b>476.672.028</b>	<b>59.037.046</b>	<b>535.709.074</b>

Cuadro expresivo de la superficie ocupada por el olivo y de las producciones de aceitunas (para consumo directo y con destino a las almazaras) y de aceite en 1934, comparativamente con los mismos datos en el decenio 1924-1933

CAMPAÑAS	Superficie ocupada por el olivar Hectáreas	De aceituna para el consumo directo Q. M.	De aceituna para obtención de aceite Q. M.	De aceite Q. M.
1924-25	1.655.114	384.053	17.063.750	3.351.894
1925-26	1.679.247	381.038	18.301.345	3.275.768
1926-27	1.694.201	330.639	12.576.018	2.301.118
1927-28	1.713.190	409.883	34.755.941	6.656.388
1928-29	1.787.138	197.037	9.511.158	1.913.987
1929-30	1.817.799	439.601	32.969.803	6.600.885
1930-31	1.882.289	136.407	6.057.343	1.149.408
1931-32	1.911.199	220.883	17.840.149	3.511.396
1932-33	1.878.102	257.750	18.098.583	3.488.218
1933-34	1.901.015	249.621	16.221.889	3.101.683
Media del decenio 1924-1933	1.791.930	300.751	18.339.598	3.535.074
1934-1935	1.905.393	200.525	15.589.817	3.130.445
Números índices de 1934 (100 = datos medios del decenio 1924-1933)	106,33	66,67	85,01	88,55
Números índices de 1934 (100 = datos del año 1933-1934)	100,23	80,33	96,10	100,93



Valoración, por regiones, de los productos del olivar

Regiones	Pesetas
Andalucía Oriental .....	174.030.533
Andalucía Occidental .....	152.430.136
Cataluña y Baleares .....	59.242.261
Castilla la Nueva .....	45.536.697
Levante .....	44.294.410
Aragón .....	26.901.412
Extremadura .....	26.769.415
Navarra .....	4.346.319
Rioja .....	1.005.824
Leonesa .....	473.643
Castilla la Vieja .....	389.936
Vascongadas .....	182.035
Canarias .....	93.448
Galicia .....	13.005
<b>Total .....</b>	<b>535.709.074</b>

## El fracaso de las sanciones contra Italia

Han pasado más de dos meses desde el comienzo del sitio económico acordado por los delegados de la mayoría de los países miembros de la Sociedad de Naciones, algunos evidentemente en contra de las intenciones de sus propios Gobiernos, y casi todos en contra de la voluntad de sus respectivos pueblos, con el pretexto de poner fin al conflicto en África, que desde entonces, en efecto, ha aumentado en intensidad y en extensión.

Si algo aparece claro en el asunto de las sanciones, es que, gracias al espíritu de sacrificio y a la decidida y unánime voluntad italiana, resultan absolutamente ineficaces: la mayoría de los delegados se han apresurado a aprobar las sanciones, sin darse cuenta exacta de su alcance: algunos Gobiernos las han aceptado para no desautorizar a su delegado, y otros, finalmente, se dan cuenta tardíamente que no han sabido interpretar fielmente el sentir de sus gobernados, y se ven abocados a dificultades imprevistas en la realización de un compromiso demasiado ligeramente contraído.

Para facilitar la aprobación de las sanciones, Inglaterra ofreció en su día que los perjuicios derivantes de la supresión de las exportaciones a Italia serían compensados y, efectivamente, se procedió a nombrar entre los delegados en Ginebra un comité al efecto, cuyos resultados no se han visto. Sin embargo, los exportadores perjudicados tienen bastantes menos razones de regocijo, y los perjuicios se han extendido ya a los fabricantes y a los amplios sectores de obreros, agravando la plaga del paro.

Los Gobiernos que, fiando en las seguridades anteriores, han acudido a Inglaterra, han recibido una contestación poco satisfactoria, pero completamente justificada: cuando se pretende actuar en la política internacional, hay que soportar los gastos que ello ocasiona, y al fin y al cabo Inglaterra no puede actuar de gendarme universal.

Ello es completamente lógico. Puesto que los delegados ginebrinos han hecho suya la pretensión inglesa de oponerse a la acción italiana en África, y han aceptado esa interpretación, no tienen más que sufrir las consecuencias: el hecho de que incidentalmente se trate de defender exclusivamente los intereses imperialistas ingleses, no tiene nada que ver una vez que han sido identificados con la defensa del Pacto.

Así que a dos meses y medio de aplicación de las sanciones, Italia aguanta perfectamente, y sigue impertérrita su acción en África; el pueblo italiano da un maravilloso espectáculo de solidaridad, imponiéndose voluntariamente toda clase de sacrificios con tal de contrarrestar el efecto del sitio económico con el que se ha pretendido paralizar sus energías y, en cambio, en los países sancionistas aumenta el desasosiego y la confusión para salir del atolladero provocado por tales causas. Los delegados en Ginebra, proponen nuevas medidas, sin darse cuenta que están cargando peligrosamente la atmósfera internacional con gérmenes de conflicto monstruosos.

B. SANDRI

(Aginarco.)

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

# Francia en 1935

La historia de la economía francesa en 1935 tiene una importancia excepcional, porque en las profundas alteraciones que después de la guerra europea vienen efectuándose, no ya tanto en el orden de las doctrinas y de los principios, como en el de los procedimientos y en las actitudes frente a las leyes naturales, y con especialidad a las económicas, Francia, después de la reforma monetaria efectuada bajo el Ministerio Poincaré, ha representado la fidelidad a esos principios y la fortaleza, que se mantiene incólume a pesar de las sucesivas defecciones de los que formaban a su lado.

Ahora bien: en este año se da el curioso fenómeno de que, al mismo tiempo que hay las manifestaciones a que nos hemos referido al principio de la Memoria de una reacción en todos los pueblos para restablecer la normalidad monetaria y el patrón tradicional, en Francia, donde radica el centro de apoyo de ese movimiento, se desarrollan los acontecimientos de tal suerte, que por dos veces en el año el franco se ha hallado en peligro de perder su fijeza, con las más desastrosas consecuencias para esos proyectos de decisiva importancia en la economía mundial.

La agravación de las dificultades con que venía tropezando el desenvolvimiento económico y la marcha financiera de Francia han seguido acentuándose, sobre todo al principio y al final del ejercicio, debiendo principalmente al desequilibrio entre los precios interiores y los del mercado internacional, y al obstáculo, cada día mayor, que, por esta causa, halla el comercio exterior francés.

## COMERCIO EXTERIOR

Por los once primeros meses del año actual comparado con el anterior:

	1934	1935
Importaciones, miles de toneladas .....	41.940	40.649
Exportaciones, miles de toneladas .....	25.777	26.753
<b>Totales .....</b>	<b>67.717</b>	<b>67.402</b>
Importaciones, en millones de francos .....	21.240	19.012
Exportaciones, en millones de francos .....	16.248	14.185
<b>Totales .....</b>	<b>37.488</b>	<b>33.200</b>

Estas cifras son expresivas de que, no obstante todos los recursos empleados, continúa acentuándose la baja del intercambio con el exterior.

Para aliviar la difícil situación de la industria que envía los productos al exterior, se ha procurado que los créditos que permanecen bloqueados en el extranjero, por causa de la defectuosa marcha de las compensaciones (*Clearing*), se sustituyan concediendo créditos a los exportadores afectados por aquel bloqueo que les permita seguir trabajando.

Con ese objeto el seguro crédito, que ya venía funcionando, se ha aumentado hacia mediados de año de 60 a 80 por 100, favoreciendo también, en igual sentido, el abandono de la cláusula de la nación más favorecida en materia de contingentes y la disminución prudente y progresiva del número de éstos.

Por otra parte, rectificando procedimientos anteriores de un sentido excesivamente protector y casi agresivo, se han seguido conversaciones para activar las relaciones comerciales con los Estados Unidos, con Turquía, con Italia, con España, etc.

Además, el Ministerio de Comercio, de acuerdo con el de Hacienda, siguen la gestión constante y decidida para procurar la baja de los gastos generales de las Empresas y la del interés del dinero, tratando de poner en relación los precios al por menor, demasiado elevados, con los al por mayor, demasiado bajos.

A este mismo objeto responde la creación del Comité Económico, inaugurado hacia mediados de agosto con asistencia del Ministro de Comercio, M. Georges Bonnet, y formado por M. Charles Rist, como Presidente, y elemento bancario, y otras cuatro personas de relieve en materia económica representando la industria y la agricultura.

Según las manifestaciones del Ministro, el Comité, no sólo va a revisar completa y

metódicamente las tarifas de Aduanas, sino a facilitar considerablemente las relaciones internacionales oyendo a los elementos de la economía nacional: industriales, agricultores, comerciantes y obreros.

Se dice que la creación de este Consejo se halla inspirada en el ejemplo del Consejo Aduanero inglés, creado en 1932, y que dispondrá, a semejanza de éste, de 15 inspectores informadores, cuya misión permitirá concretar los trabajos en los puntos respectivos.

Según manifestaciones de M. Bonnet, en diciembre, al cerrarse prácticamente el mercado italiano a los productos franceses, había un atraso en la liquidación del saldo comercial a cargo de Italia superior a 400 millones de francos, de difícil liquidación en estas circunstancias.

## DEUDA PÚBLICA

En 1926 la deuda interior de Francia sumaba 287.699 millones de francos, de los cuales 194.265 eran consolidada y 93.434 flotante, subiendo aún el año siguiente, que llegó a representar más de 290.000 millones.

En el Gobierno Poincaré disminuyó a 275.000 millones, de los cuales 229.300 eran consolidada, y el servicio de la deuda bajó de 15.500 a 14.100, sin comprender en esas cifras la deuda exterior. Continuando el descenso durante los tres años prósperos sucesivos, en 31 de marzo del 31 la deuda interior era de 283.000 millones, habiendo efectuado en septiembre de ese año la gran conversión de bonos por valor de 85.000 millones en títulos de 4 y medio por 100, con una economía de 800 millones de francos anuales.

Con la crisis mundial la situación cambió, y el ejercicio de 1932 cerró con una deuda de 290.800 millones, y en 1 de enero del 34 se elevaba a 303.500 millones, de la cual era perpetua 52.000, amortizable 185.500, a plazo corto y medio 16.500 y flotante 49.500, constituyendo la deuda a plazo corto y medio un verdadero obstáculo por sus vencimientos en época difícil para la Tesorería, por depender su renovación del estado del mercado.

En 1 de enero de 1935 la deuda se elevaba a 322.386 millones, existiendo además la deuda vitalicia por las pensiones, que no está capitalizada y que exige un gasto de 12.371 millones, cuya deuda aumentó en más de 149 millones el último ejercicio.

Todas estas cifras indican la difícil situación de crédito con cargas tan pesadas, en circunstancias en que la confianza del capital pueda faltar al Estado francés.

En marzo se hizo la emisión de 2.000 millones de bonos del Tesoro al 4 por 100, con vencimientos de tres, seis y doce años y al precio de 980 francos por 1.000 nominales, siendo reembolsables al tipo de 100 a 103 por 100 según la fecha del reembolso. Los bonos están exentos de toda clase de impuestos y llevan el cupón semestral de 10 de septiembre de 1935, resultando, por tanto, los del vencimiento a tres años, a un interés de 4,73 por 100, en tanto que los bonos del Tesoro que se emitieron en 5 de octubre de 1934 resultaban a 5,32 por 100.

Este sistema corresponde perfectamente a las manifestaciones que había hecho M. Flandin, o sea a procurar la desaparición del déficit y que el Estado no hiciera empréstitos a largo plazo, porque de esta manera el menor interés de las operaciones a corto serviría para ir reduciendo el valor del dinero.

## ECONOMÍAS O DESVALORIZACION

Agotadas o poco menos todas las restricciones, defensas y medios de ataque para conseguir la salida del exceso de producción nacional y sus efectos, porque han provocado la natural reacción por medios análogos en los demás pueblos, se marca en Francia, cada vez más violenta, la lucha entre los mantenedores de las dos tendencias extremas, cuyos puntos de vista se ofrecían como únicos posibles remedios; puntos de vista que van, como no podía menos, a soluciones concretas y, en cierto punto, extremas, porque ya pasó la época de paliativos y recursos de ocasión, con los cuales, lejos de atenuarse el mal, sólo se conseguía agravarlo mediante aplazamientos o soluciones de forma, originándose nuevas y mayores complicaciones en los problemas pendientes.

Puede decirse que en la serie de acontecimientos del año 1935 que afectan más es-

pecialmente, no sólo a la vida económica de Francia, sino también a la economía general del mundo, se destaca lo relativo a la pugna entre los partidarios de la desvalorización de la moneda y los que sostienen su intangibilidad bajo el sistema del patrón oro.

Sabido es que Francia viene figurando al frente del grupo de las naciones del bloque de monedas oro, que va quedando reducido por las sucesivas defecciones de unos países y debilitado en el mantenimiento de la esencia de su doctrina por las mixtificaciones de otros.

Por esto la discusión en Francia, entre los partidarios de una y otra tendencia, se ha seguido con universal atención, y bien puede decirse que con creciente anhelo, pues a todos los países importa comprobar los resultados de las decisiones que allí se adopten y de las prácticas a que esta ejecución haya de acomodarse.

Aparte de la pugna en el orden teórico de los principios fundamentales que determinan el concepto científico de la moneda, la discusión en los círculos de negocios se plantea desde el punto de vista de las conveniencias, es decir, de las ventajas e inconvenientes que para la economía francesa tendría la desvalorización enfrente de las que ofrece el mantenimiento del patrón oro en su forma actual.

La opinión de la gran mayoría de estadistas, profesores y técnicos de economía, con la aquiescencia casi general de los hombres de negocios y de la Banca, ha permanecido fiel a la teoría clásica; pero determinados elementos políticos y otros afectos a ciertas tendencias sociales, con una parte de los elementos industriales de funcionarios y de obreros, se mostraban decididos partidarios de lo que M. Paul Reynaud expresaba, al decir que procede dejar que el franco busque el equilibrio con las demás monedas para nivelar los precios interiores con los del exterior, estimulando la exportación y, por tanto, la utilidad de los productores y el trabajo de obreros y profesionales.

En realidad, esa radical oposición entre inflacionistas y deflacionistas franceses tiene el mismo fundamento y viene a seguir análogo desarrollo que en los demás pueblos, en términos generales; pero, en Francia, una nueva desvalorización del franco, con la renuncia al patrón oro, habría de traer, no sólo perturbaciones internas, sino que trascenderían a todos los mercados del cambio, afectando, en opinión de algunos, hasta a la apreciación del metal amarillo, y fácilmente se percibe lo que esto significaría en Francia, teniendo en cuenta el enorme depósito que guarda el Banco oficial y el que se considera no menor que atesoran los particulares.

Claro es que, en un aspecto político y social, sus efectos inmediatos serían menos sensibles y también menos peligrosos que los de la deflación, en cuanto ésta, al traducirse en restricciones de la satisfacción de las necesidades y en acortamiento de los medios de pago de todas las clases sociales, no puede menos de provocar, desde el primer momento, conmociones y protestas del público, fomentadas por extremismos bien cultivados en determinadas esferas.

Monsieur Flandin dijo ya en la Cámara en 26 de enero: "No hay más solución para normalizar estos excesos que disminuir, o al menos no aumentar, la deuda pública y efectuar la deflación reduciendo los gastos o, colocándose en el terreno contrario, ir a la desvalorización, con la consiguiente alza de precios en perjuicio de jornaleros, funcionarios y acreedores del Estado, y sin poder garantizar que, por este medio, se fomentará la industria para reducir el paro, pues la tan decantada prosperidad inglesa después de la caída de la libra no ha impedido que en Inglaterra, donde en 1930 el número de parados no llegaba a millón y medio, se elevó, en fines de 1934, a más de 1.800.000."

El ex Ministro de Hacienda de Francia M. Germain Martin, hizo recientemente manifestaciones muy interesantes respecto a la cuestión de si el franco está excesivamente valorado en relación a la tasa de estabilización legal, diciendo "que esto exigiría el estudio de los precios de producción francesa y de los países que han desvalorizado su moneda, para apreciar si los precios franceses en oro son demasiado elevados en relación con los extranjeros, co-

## BANCO MINERO INDUSTRIAL

DE ASTURIAS

Capital: 10.000.000 de pesetas

Filial del Banco Urquijo



mo se afirma por los partidarios de la desvalorización".

Estos sostienen que ni con la deflación ni con la presión en los precios al por menor se obtendrá el equilibrio, y que, en cambio, alterando el peso en oro del franco se llegará a ese resultado de equilibrar los productos industriales y los productos agrícolas.

En un trabajo hecho recientemente se aprecia que desde 1913 el precio de los hilos de algodón ha aumentado en Francia con la base de un coeficiente de 3,48 en julio de 1935, mientras que en Inglaterra la mejora corresponde a un coeficiente de 3,2, esto es, inferior a la francesa; en cambio, los tejidos de algodón han aumentado en ese período 3,2 en Francia contra 3,4 en Inglaterra.

Los productos de lana han subido más en Francia, pero en los de seda, por el contrario, más en Inglaterra; todo lo cual viene a demostrar que en unos productos industriales el alza de precios no ha excedido en Francia de la que tuvo lugar en Inglaterra, y en los productos agrícolas son más elevados que en Inglaterra y casi en todos los países, porque los métodos de cultivo de Francia, que excluyen los procedimientos industriales, y los resultados de la intervención continua del Estado, han creado alza en los precios del trigo y del vino que explican esta situación.

Añade que la mayoría de las industrias francesas no hallan más obstáculo, por lo referente a los precios que tenían antes de la guerra, sino que esos son debidos a los contingentes, a las limitaciones para obtener divisas y al desarrollo de otras industrias similares en el extranjero; y en lo referente a la agricultura, los más resueltos partidarios de la desvalorización reconocen que en Francia toda política de baja de precios agrícolas sería origen de las más graves dificultades políticas.

Concluye afirmando, en virtud de esto, que la manipulación monetaria no es un estímulo duradero y eficaz para la economía, y que el franco no está sobrevalorado en tal proporción que un arreglo monetario pueda operar una transformación profunda en las Empresas, y tampoco podría tener efectos inmediatos y extensos sino mediante una amplia amputación del valor de la moneda, que originaría complicaciones políticas y sociales.

El ex ministro de Hacienda M. Lasteyrie, apoyando iguales principios, dice: "Los que aconsejan la desvalorización como medio de hacer soportar por los rentistas todo el peso de los sacrificios que necesita la reorganización financiera, están equivocados, pues la desvalorización engendra el agio, y si para ciertos capitalistas es causa de empobrecimiento, para otros es fuente de riqueza, perjudicando a la moral pública con esas manipulaciones del dinero, además de perjudicar a los trabajadores, en cuanto sus salarios han de elevarse al nivel del índice de los precios después de discusiones y luchas, y perjudica también a funcionarios, empleados, etc., que soportan todo el peso de la carestía de la vida.

"Si es cierto que la desvalorización favorece a la salida de productos, su acción es efímera; y así, en Dinamarca, después de 1931 en que se redujo el valor de la moneda, se conocieron dos o tres años de prosperidad, pero hoy está aquel país en plena crisis, sin poder vender los productos de la agricultura.

"La experiencia de Alemania, de Austria y de todos los países de Europa central demuestra que la desvalorización de una moneda, aun siendo casi total, no asegura de manera duradera la reanudación de la vida económica, sino que aplaza las dificultades del momento sin darlas solución."

Este es el punto de vista más general en Francia, o sea que lo esencial no es aumentar la moneda falseándola, sino poner orden en casa con organización y disciplina, proponiendo, como esencial medida para el éxito, la baja del interés a largo plazo.

Con motivo de la autorización al ministro de Hacienda para emitir 5.000 millones de bonos u obligaciones del Tesoro en el año 1935, asunto discutido desde fines de enero, se hicieron declaraciones expresivas de la política financiera francesa.

Se hizo notar que los pagos de Tesorería en 1934 llegaron a 19.000 millones de francos y que para 1935 serían 14.300 millones aproximadamente, de los cuales 9.000 por anticipos reintegrables y el resto para el déficit, atenciones que no alcanzarían a cubrir, por tanto, los 5.000 millones de bonos de la propuesta emisión.

Se discutió mucho, sobre si debía otorgarse la calidad de descuentos en el Banco de Francia a estos bonos, por suponer

que ello pudiera ser origen de inflación al provocar un aumento excesivo en la emisión de billetes de Banco.

Se replicaba por los defensores de la operación, que lo esencial es procurar la baja del interés del dinero, sacar a la circulación el capital atesorado e impulsar la resurrección de los negocios.

Monsieur Paul Reynaud, conforme a su teoría favorable a la desvalorización del franco, manifestó que dicha desvalorización es el medio seguro para buscar el equilibrio del franco con la libra y el dólar, o sea para obtener la nivelación de los precios franceses con los del mercado mundial; problema especial para el cual considera remedio insuficiente la baja del interés del dinero, del que sus partidarios esperan que, por efecto psicológico, pueda producir el alza de los precios al por mayor.

El Gobierno, en la exposición de motivos del decreto de emisión de bonos, ya hacía notar que la masa de gastos del presupuesto anual se había reducido de 54.000 millones en 1934 a 47.500 en 1935, y que es necesario evitar nuevos empréstitos públicos a largo plazo, porque éstos elevan el interés del dinero y porque el ahorro desconfía de ellos. Por tanto, se proponían los bonos a corto y medio plazo, que devengan interés mucho menor y son descontables en el Banco de Francia, y se va a la reorganización del mercado financiero que dé mayor flexibilidad al crédito, con la creación de un mercado de efectos a corto y medio plazo, de manera análoga a como funciona en Inglaterra.

Las dificultades han surgido, más todavía que en el terreno de la discusión sobre la conveniencia general del país al tratar de los procedimientos para llevarlo a efecto y al darse cuenta los intereses afectados, incluso los políticos, de sus inmediatas consecuencias.

No es de extrañar que en esta lucha hayan perecido varios Gobiernos y que, así como el año anterior registramos la caída del Ministerio Doumergue, en el presente tengamos que recordar la desaparición del Gabinete de M. Flandin en 1 de junio y el de M. Bouisson con M. Caillaux el día 4 del mismo mes, hasta llegar al Ministerio de M. Laval, que decididamente ha mantenido el valor oro del franco apoyado en un plan llamado generalmente deflacionista, o sea de economías y restricciones, con objeto, especialmente, de provocar en el terreno psicológico colectivo la confianza, el estímulo del crédito y la atracción de los capitales inactivos, abaratando el interés y la producción y favoreciendo con ello la salida de productos y la absorción del paro, mediante el aumento del trabajo y de los fondos de consumo.

En un sentido, acaso demasiado vulgar, puede decirse que el principio fundamental de los decretos del Gobierno de M. Laval está en aprovechar las circunstancias a las que se debe el capital, por desconfianza en los negocios, busque, con preferencia a otra inversión, su empleo en valores públicos a corto, determinando un alza que, al influir en el valor de toda la deuda en igual sentido, permita hacer operaciones de conversión con baja de interés y, por tanto, del precio general del dinero y del coste de producción.

Al mismo objeto y para restablecer la confianza se introducen economías importantes en el presupuesto que, borrando el déficit del mismo, permita evitar nuevas apelaciones al crédito público, produciéndose exceso de disponibilidades y baja en el precio del dinero, que, a su vez, facilita

el uso del crédito con fines verdaderamente productores.

Ahora bien: esas economías y esa baja de interés han de tener su inmediata repercusión en el descenso del coste de la vida, porque, de no ser así, resultarían muy duramente afectados con las restricciones el rentista, el funcionario y el obrero, e inmediatamente se provocaría una disminución del nivel de vida de esas clases sociales, con perjuicio de la producción general y de la mano de obra.

Por esto, acompañando a las restricciones en los gastos, vienen las limitaciones en los precios de los artículos de consumo y todas las medidas reglamentarias que impidan las incidencias o transmisiones de cargas, por habilidades o manejos de los que se quiere sean y permanezcan directamente afectados.

En suma, se aspira, en este magno programa de reconstrucción económica, a que, al entrar en la era de penitencia, según expresión ya clásica, sus efectos alcancen a todos en términos de equidad, favoreciendo al trabajo y a la economía general.

Acaso la cuestión fundamental es la que se ha formulado al discutir si los 10.000 millones de economías que se van a obtener en el presupuesto no dejarán de representar una disminución en esa cuantía del poder de compra de los afectados, o si, efectivamente, ese importe ha de restituirse en la capacidad de compra general mediante el aumento de producción y de comercio, y por tanto, de consumo de los elementos y personal hoy en paro.

Es verdad que el funcionario, el pensionista, etc., que sufren reducción de sus haberes se verán obligados a reducir sus gastos, pero no lo es menos que, de un lado, se le otorgan compensaciones con la baja de elementos que influyen en el costo de la vida, y de otro, ha de advertirse que las economías en el presupuesto significan una mayor cantidad disponible en la masa de contribuyentes y, sobre todo, en la población rural.

Además, hay que tener en cuenta que el punto fundamental y el objetivo del Gobierno es procurar la reactividad de la industria y el comercio, que hoy, agobiado de impuestos, se ven obligados a reducir sus negocios y a aumentar el paro, por lo cual es necesario colocarlos en condiciones de trabajar y vender a precios de competencia en el exterior.

Al mismo tiempo, mediante las economías del Estado y el equilibrio del presupuesto, se opera psicológicamente, infundiéndole al país confianza en el porvenir económico y en la estabilidad de la moneda y, de esta suerte, se provoca el empleo en la producción de los capitales hoy improductivos a causa del atesoramiento.

Esa política inspira los nuevos decretos que, al lado de las economías, tratan de favorecer al comercio de exportación estimulándolo mediante el apoyo del Estado, que garantiza hasta el 80 por 100 de los créditos bloqueados, para que las industrias puedan seguir trabajando en nuevos pedidos y dando ocupación al personal, e igual sentido tienen las disposiciones imponiendo bajas de tarifas a las Empresas que suministran energía, a las productoras de combustible, etc., aunque, en cambio, hallarán estas reducidas sus cargas financieras por consecuencia de la baja del interés del dinero.

Claro es que no sólo se procura reanimar la actividad del trabajo privado por el aumento de salidas al exterior, sino que también se desea la ampliación del mercado in-

terno, respondiendo especialmente a esta finalidad las economías que se prescriben han de hacerse en las Provincias y Municipios, de manera que el importe que de ellas se obtenga puedan aplicarlo esas entidades a obras de higiene, de urbanización, colonias escolares, hospitales, caminos, etc., completando de esta suerte la acción que ha de ejercer el Estado con su desarrollo del plan de obras públicas.

## CRISIS DEL FRANCO EN PRIMAVEA

Recordemos que en fin de mayo, al producirse cierto pánico con motivo de la situación del franco, se hizo, en la Cámara de Diputados, una manifestación casi unánime contra todo propósito de desvalorización de la moneda en aquellas circunstancias, pues, como expresión de este sentir, el más significado partidario de la desvalorización, M. Reynaud, dijo que nunca le quiso en circunstancias semejantes, porque mientras ellas subsistan es necesario romper la especulación exterior; asimismo, los elementos socialistas de la Cámara manifestaron que la desvalorización en tales momentos sería consolidar las ganancias de los especuladores, y el Presidente del Consejo, M. Flandin, calificó de cobardía de los Poderes y del Parlamento el que trataran de imponer al país una nueva desvalorización.

Sin embargo, esto no impidió que la constante lucha de las tendencias apuntadas anteriormente dieran como resultado la caída del Ministerio Flandin y la salida del Ministerio de Hacienda, M. Germain Martin.

El motivo ocasional fué la presentación al Parlamento por el Gobierno, en 28 de mayo, del proyecto para que se le concedieran plenos poderes por un plazo que había de terminar en 31 de diciembre de este año, y con objeto de adoptar con fuerza de ley todas las disposiciones que el Ministerio estimara necesarias para el saneamiento de la Hacienda pública, la reaparición de la actividad económica, la defensa del crédito público y el sostenimiento de la moneda.

El movimiento del encaje oro expresa bien la situación.

Del 1 al 17 de mayo la baja del encaje en el Banco de Francia fué sólo de 1.000 millones de francos; en 24 del mismo mes se registra, con relación al balance de 17 de mayo, otra baja de 3.000 millones, y en los días 25 y 27 del mismo mes las salidas de oro excedieron de 2.000 millones. En lógica relación con estos hechos, el Banco de Francia subió a 5 por 100 el descuento, que ya venía ascendiendo del 2,50 hasta el 4 por 100.

En el mercado de cambio la libra llegó a 72,25 francos y aun a 75,48, atribuyéndose oficialmente, según se expresó en la exposición de motivos de la resolución adoptada, a la especulación contra las monedas de oro que, después de las medidas de defensa que se tomaron en Suiza y Holanda, se volvió contra el franco francés.

No es extraño que al mismo tiempo la desconfianza del público diera lugar a que se registraran importantes pedidos de reembolso de bonos del Tesoro, aumento de intereses en las operaciones a corto plazo, baja en la cotización de fondos públicos y obligaciones y, en cambio, aumentó en la de acciones y otros títulos de renta variable.

El "report" sobre la libra a un mes se elevó de 0,12 el 1 de mayo a 2 francos el día 27, representando a este último tipo un interés de 30 por 100 anual.

La situación se agravó en las dos semanas anteriores al 27 de mayo, según dice la exposición, a pesar de que el oro representaba una garantía de 80 por 100 del valor de la moneda y de que la situación en general no podía considerarse con otra anomalía que la relativa al déficit del presupuesto.

En efecto, éste significaba un mal crónico en constante agravación, hasta alcanzar una situación de verdadero riesgo, pues habiendo sido de 2.600 millones en el presupuesto de 1930-31, se elevó a 5.500 para 1931-32, a 6.000 para el año siguiente, a 7.000 en 1933 y a 6.400 en 1934, o sea que en estos cinco años, sumadas las fracciones, se llega a un total de 27.600 millones de déficit acumulado.

En el mismo documento se dice que el Estado francés ha establecido su vida a un nivel a que no alcanzan los ingresos permanentes, y que únicamente pudieron atenderse los gastos de esa cuantía en la época de abundancia, cuando las Tesorerías estaban plétoricas y había excedentes de ingresos, y se rechaza la desvalorización diciendo, que si de momento produciría los ingresos procedentes de la revalorización del oro del encaje, lo obtenido de esta suerte sólo serviría como remedio temporal



**Banco Hispano-Colonial**

**BARCELONA**

Fundado en 1876

Capital ..... Pesetas 40.000.000,00  
Reservas ..... » 11.385.613,43

11 Agencias Urbanas :-: 95 Sucursales  
y Delegaciones

Ayuntamiento de Madrid



para el Tesoro y el presupuesto y de ninguna manera como solución permanente.

La exposición sigue argumentando contra todo intento de alterar el valor de la moneda, porque si bien con ello pudiera suceder que subieran los precios interiores y que esto determinara mayores ingresos fiscales, envolvería un grave perjuicio por aumentar el coste de la vida y sólo sería un favor a los deudores y al Estado al hallarse con reducción de sus deudas. Afirma que la desvalorización nunca enriquecería al país y, en cambio, perjudicaría a los veinte millones de franceses depositantes en las Cajas de Ahorro, a los siete millones de poseedores de títulos de deuda y de obligaciones industriales y a los ocho millones de asegurados en seguros sociales; y aun habría que considerar, en igual sentido de perjuicio, a los pensionistas, los retirados y los jornaleros.

Añade que, aun siguiendo ese camino de la desvalorización, no se libraría Francia de llegar más tarde a verse en la necesidad de hacer economías, que resultarían doblemente difíciles y mucho más gravosas que antes, por implantarse después de haber incurrido al crédito público el grave daño que siempre le produce la desvalorización.

La solución, sigue diciendo, no ha de ser sólo mediante el equilibrio del presupuesto, sino también renovando la economía general del país, y a este efecto, el Gobierno pide la delegación de poderes, no exclusivamente para el campo financiero, sino también para un saneamiento de toda la vida económica.

El Gobierno se propone, en el orden internacional, favorecer la estabilización monetaria y aumentar el comercio exterior, creyendo que, por estar Francia entre países con moneda oro, será posible conseguir aumento de las transacciones.

El programa interior consiste en actuar sobre los elementos de los precios de coste, principalmente sobre el tipo de interés del dinero; siendo de notar que, al provocar la confianza en la estabilidad del franco, se hará desaparecer el elemento de coste que representa el seguro de cambio, y además las economías propuestas permitirán bajar los impuestos que gravan los precios de coste.

Estas manifestaciones oficiales contra la desvalorización del franco fueron acompañadas de otras en sentido análogo por representaciones caracterizadas de fuerzas económicas, recordando la reserva de oro del Banco, que cubre el 80 por 100 de los billetes; haciendo notar que las ventajas que algunos productores esperan de la desvalorización serían puramente temporales, sin compensar los gravísimos y definitivos perjuicios que se producirían; que de otro lado, los países extranjeros tomarían inmediatamente medidas de defensa contra el proteccionismo a la exportación francesa que significaría la baja del franco; que la desvalorización, al afectar a los precios al por mayor, determinaría también alza de los precios al por menor y, por tanto, aumento de los de coste y de las subsistencias, desapareciendo el beneficio para la exportación; y por último, que la desvalorización sería una nueva amputación al ahorro, cuyo cuidado y fomento tanto interesa, no sólo a la actividad económica, sino también a la moralidad pública y al equilibrio social.

Seguendo el razonamiento, agregan que por todos estos motivos es preciso equilibrar el presupuesto, de cuyo desequilibrio vienen las amenazas a la estabilidad monetaria, y es indispensable una seria comprensión de los gastos públicos y una reducción de las cargas a la industria y al comercio.

La crisis que determinó la caída del Ministerio Flandin, al ser rechazado por las Cortes el proyecto de plenos poderes, dió lugar a la constitución del Ministerio presidido por M. Fernand Bouisson, entrando como Ministro de Hacienda M. Joseph Caillaux, el cual se presentó en la Cámara en los primeros días de junio, formulando su programa.

En las declaraciones en él contenidas se hace referencia a la especulación que ha tratado de enloquecer a los que ahorran y desmoralizar a los obreros, por lo cual, para combatir el pánico y defender la moneda, el Ministerio pide una delegación provisional de poderes que le permita restablecer la situación normal de la Hacienda, restaurar la actividad económica y animar el comercio exterior e interior.

El proyecto se refiere a la autorización al Gobierno para tomar hasta 31 de octubre de 1935, las disposiciones necesarias para sanear la Hacienda, restaurar la actividad económica y reprimir los atentados al crédito público.

El Ministro de Hacienda creó, desde luego, dos Comités: uno, para proteger el ahorro, vigilando los valores que hayan de co-

tizarse en Bolsa, y otro, para proponer las economías a efectuar en la Administración pública; y anunció que todas las iniciativas del Ministerio de Hacienda habían de ser para defender la moneda, para procurar el saneamiento financiero y para el equilibrio económico del país, dando lugar preferente al restablecimiento del comercio, lo cual será más fácil si las otras medidas se deciden a la estabilización.

Una nueva crisis dió lugar a la salida del Ministerio Bouisson, entrando el Gobierno presidido por M. Laval, siendo Ministro de Hacienda M. Marcel Régnier.

El efecto de la acción del nuevo Ministerio fué de momento bien favorable, pues inmediatamente se produjo alza en el franco, que de 75,29 por libra subió a 74,35, y el Banco de Francia, ya el 20 de junio decidió bajar el descuento de 6 por 100 a 5 por 100, el interés en los créditos sobre valores de 6 y 1-2 a 6 por 100, y en los créditos sobre efectos públicos de 6 a 5 por 100.

Por otra parte, habían cesado las salidas de oro y el mercado de cambios había recobrado la calma, manifestándose abundancia de suscripciones, hasta el exceso, para los bonos del Tesoro, cuyo interés descendió de 6 a 5 por 100, y el de las pensiones de la Caja de Depósitos sobre bonos de la Defensa Nacional, de 6 y 1-2 a 5 y 1-2.

La misma corriente siguió dominando al comenzar el mes de julio, y así, el 4 de dicho mes el Banco de Francia redujo nuevamente el descuento de 5 a 4 por 100, y los créditos sobre efectos públicos en igual proporción, y en 18 de julio, nueva reducción del descuento a 3 y 1-2 por 100, y todavía el 8 de agosto se avanzó hasta llevarlo a 3 por 100, cifras que marcan bien la evolución que estaba sufriendo el crédito en Francia, favorablemente impresionado por el programa y las gestiones del nuevo Ministerio.

#### DECRETOS LEYES PARA ECONOMÍAS Y REORGANIZACIÓN

El Ministerio Laval obtuvo del Parlamento, al fin, en 8 de junio, la autorización para adoptar, mediante decretos-leyes, las medidas necesarias para defender el franco, es decir, que se llegó al cabo a la solución parlamentaria que los Gobiernos anteriores habían solicitado infructuosamente.

El decreto decía: "Para evitar la desvalorización de la moneda, el Senado y el Congreso autorizan al Gobierno para adoptar por decretos hasta 31 de octubre de 1935 todas las disposiciones con fuerza de ley necesarias para luchar contra la especulación y defender el franco.

"Esos decretos adoptados en Consejo de Ministros serán sometidos a la ratificación de las Cámaras antes de 1 de enero de 1936."

Desde el 17 de julio se comenzaron a publicar la primera serie de 20 decretos, y en el informe que con este motivo dirigió el Gobierno al Presidente de la República, después de rechazar toda desvalorización porque sólo produciría sacrificios injustos y desiguales aprovechando únicamente a la especulación, que agravaría la inestabilidad mundial, debida principalmente a la paralización de los negocios, manifestó que lo primero es equilibrar el presupuesto, evitando todo pretexto de ataque a la moneda, haciendo los sacrificios que no han podido ahorrarse los que, como Inglaterra, desvalorizaron la suya; ni Bélgica, que tiene que hacerlo a los tres meses de la desvalorización, por lo cual entiende es necesario: primero, equilibrar inmediatamente y de manera completa el presupuesto, y, después, vigorizar la actividad económica.

Esos 20 decretos representan economías

en el presupuesto del Estado por 7.063 millones y, además, se ahorran en los gastos de la Caja autónoma 1.385 sobre los presupuestos de colectividades locales y 2.316 en ferrocarriles, o sean en total 10.959 millones. Después siguieron otros nueve decretos.

Las medidas de economía del presupuesto se refieren a abusos en la Administración del Estado, en las Provincias y en los Municipios; a reducción de los gastos excesivos, principalmente en retiros, sueldos y seguros sociales, y también a una deducción general del 10 por 100 en los gastos públicos del Estado, Provincias, Municipios, incluso Argelia, colonias y países del Protectorado o bajo mandato, y Empresas de servicios públicos subvencionadas, salvo pensiones de paro y otras análogas, quedando también reducidos 3 por 100 y 5 por 100, respectivamente, los sueldos inferiores a ocho o diez mil francos.

Ese descuento de 10 por 100 se aplica tanto a los pagos atrasados de deuda pública como a los corrientes, a pesar de reconocerse lo anómalo de esa retroactividad.

En cuanto a los poseedores de renta cuyo beneficio total sea inferior a 10.000 francos, se les compensará parcialmente.

Se hizo notar que desde el año 1930 descendió el coste de la vida 17 por 100 en París y 25 por 100 en provincias, y que la baja en el sueldo es menor, puesto que representa 10 por 100, y resulta inferior a la que se aplicaría empleando la escala móvil, como algunos proponían. A los poseedores de títulos al portador de Sociedades se les eleva el impuesto sobre la renta favoreciendo a los nominativos, que continúan con igual impuesto, y se facilita el uso de estos títulos imponiendo también la forma nominativa a las rentas 4 por 100 de 1925 porque su exoneración ha ocasionado fraude.

Estas reducciones excepcionales sobre valores mobiliarios no se aplicarán a emisiones ulteriores del Estado o de las Empresas privadas.

Además se crea una contribución especial sobre las rentas de más de 80.000 francos, y un impuesto, también especial, sobre beneficios de las Empresas que trabajan para la defensa nacional.

Las medidas de carácter económico general son las que se refieren al precio del pan, de la electricidad, del carbón; a mejora en la indemnización por familia desde el tercer hijo y a la supresión de la cláusula de los contratos en que se haya establecido que el deudor no podrá reembolsar la deuda hasta cierto plazo. Se reducen 10 por 100 los alquileres y 10 por 100 también los atrasos por intereses de deudas hipotecarias de los propietarios afectados, y se permite la movilización de los atrasos por la compensación de Aduanas.

Es de precisar que de esos 7.063 millones de economías, unos 2.035 proceden de la reducción sobre la deuda y 1.275 de gastos de personal, componiendo en total estos conceptos 3.310 millones.

El impuesto sobre intereses de valores mobiliarios al portador se eleva:

Siendo valores franceses y extranjeros abonados, del 17 al 24 por 100, salvo los que están ya sujetos al descuento del 10 por 100, que pagarán 18 por 100, y los emitidos desde 16 de julio del 35, que pagarán también 18 por 100; sobre los extranjeros no abonados, del 20 al 25 por 100.

En los nominativos, e igual para los de particulares, sólo se altera los que pertenecan a Sociedades, que pasan del 17 al 18 por 100.

Después de la serie de decretos del 17 de julio, referentes principalmente a economías en el presupuesto, se dictaron en 8 de agosto otros que tienen por objeto, primero

rebajar el coste de los artículos de consumo y, segundo, preparar la reacción económica, que es el principal objeto del Gobierno.

Para dicha primera finalidad se procura reducir los precios de cosas y servicios a cargo de las personas más afectadas por la diferencia excesiva entre los precios bajos que se pagan al productor y los elevados que se exigen al consumo; y a este objetivo responden las limitaciones en el precio de la carne y embutidos, estableciendo la retira por cuenta del Estado de los de mala calidad; la creación de mataderos en los centros productores; la autorización a los Prefectos para fijar precios máximos de venta al por menor en cada Departamento; las limitaciones en las tarifas de venta de abonos minerales; los precios limitados para los arriendos legales, que se reducen en 10 por 100, compensando a los propietarios afectados con una baja del 10 por 100 en el importe de los atrasos por deudas hipotecarias y señalando también reducciones de 10 por 100 en las tarifas de honorarios de peritos, de administradores judiciales, liquidadores de Sociedades, síndicos de quiebras, etc.

Al mismo tiempo se dictaron los otros decretos referentes a estimular la actividad económica, o sea: primero, lucha contra el paro: obras públicas, aplicación de las bajas de 10 por 100 en los pagos de Provincias y Municipios para garantía de empréstitos que se hagan con objeto de realizar trabajos locales o regionales, más otras complementarias.

Segundo, lucha contra la especulación y en defensa del ahorro, con agravación de penas por fraude y estafa; reforma del procedimiento en las quiebras, especialmente para disponer de los créditos bloqueados en las mismas; sobre la responsabilidad de los consejeros de las Sociedades; reglamentación del corretaje y de las Sociedades de ahorro y capitalización; decreto dando preferencia a los accionistas en la suscripción de acciones por aumento de capital y estableciendo que los derechos obtenidos en virtud de sentencia judicial por un accionista aprovechan a los demás sin nueva demanda; otro contra la usura y reduciendo el interés legal al 4 por 100 en material civil y al 5 por 100 en lo comercial.

Tercero, Política comercial y colonial, suprimiendo 23 contingentes industriales y creando un Comité económico presidido por M. Charles Rist, que hará las propuestas que estime oportunas en materia económica; ampliando el seguro para la exportación y estableciendo que los exportadores puedan descontar sus recibos en el Crédito Nacional, al cual ya nos hemos referido anteriormente. Entra también en estas medidas la adopción de lo propuesto por la reciente Conferencia Económica Imperial sobre la creación del Crédito Colonial.

Cuarto, para facilitar la renovación de las transacciones se suprime la penalidad de 10 por 100 por atrasos e impuestos y se determinan otras reglas con referencias a informes periciales en pleitos y a la revisión de alquileres comerciales.

Por último, varios decretos para aclarar y facilitar el cumplimiento de los dictados en julio.

Aun mencionaremos la reforma de la ley de Expropiación forzosa, sustituyendo al Jurado de apreciación por una Comisión de Evaluación, compuesta por cinco vocales, o sea, dos funcionarios, un notario y un representante de la propiedad privada, presididos por un magistrado, aclarando la tramitación de los expedientes y previendo la expropiación por causa de "plus valía".

Todavía se publicaron otros 29 decretos que afectaban a varios Ministerios, los cuales son complementarios, ampliatorios y aclaratorios de los demás, y entre ellos, uno prohibiendo efectuar operaciones de crédito a las Sociedades de ahorro regidas por la ley de 3 de julio de 1913.

(Continuará.)

## Banco Urquijo Catalán

Domicilio social: PELAYO, núm. 42.

BARCELONA

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

Almacenes en la Barceloneta (Barcelona)

Operaciones bancarias de todas clases

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

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

## Banco Castellano

VALLADOLID

SUCURSALES EN VALENCIA, ZARAGOZA y SEVILLA

Fundado en 1900

Capital 2.000.000 de pesetas

Desembolsado 6.000.000 de pesetas

Fondos de reservas en 31 de diciembre

de 1935: 4.529.473,69 pesetas

OPERACIONES: - REPOSICIONES - CREDITOS - CANTAS CONTINENTES - PISTANCIAS - CREDITOS - COMPRA VENTA DE VALORES - CAMBIOS DE MONEDAS Y BILLETES - CANTAS Y CARTAS DE CREDITO - CANTAS DE AHORRO - CANTAS FUENTES DE ALQUILER Y TODA CLASE DE OPERACIONES BANCARIAS





## MERCADO DE FLETES

Poca animación se adivierte en los diferentes mercados y sectores de fletes. En general, ha decaído el negocio, especialmente en granos, donde se observa escasa contratación, dada la pobre demanda de los sectores europeos.

Los retornos de carbón, en cuanto a ellos concierne, dan muestras de gran inactividad, aunque no experimentan variación alguna.

**Oriente.**—Es este el mercado que conserva una mejor tónica, en general, mostrando interés constante en toda clase de operaciones. Los exportadores austro-alemanes se interesan de momento muy poco en todo negocio que no sea a base de descarga en puertos de este sector.

Las cotizaciones se mantienen magníficamente en libras de soja, que repiten 27 s. 6 d., con destino a Rotterdam o Hamburgo, con 1 s. 3 d., extra, con destino a otro puerto del norte.

Sin embargo, para las operaciones, contratadas en marzo próximo se indica 6 d. menos. De Saigón a Francia, vía Suez, se paga 28 s., para marzo, 26 s. 6 d. y abril 26 s., posiblemente vía El Cabo.

De Burmah a Gdynia se cotiza a 26 s. 3 d.; con opción Amberes-Hamburgo, 26 s. 6 d. para 5.000 toneladas. El lino, desde Madras al Mediterráneo-Reino Unido, se puede arreglar a 25 s. 6 d.

Buscan las Filipinas, para la segunda quincena de abril, posiblemente sobre base de 30 s. por 60 pies cúbicos.

**Mediterráneo, Mar Negro, etc.**—Poco puede decirse en relación con estos mercados, ya que apenas ha existido variación en su desarrollo. Los fletes desde el Mar Negro al Extremo Oriente, eran absorbidos con rapidez extraordinaria por buques griegos, aceptando a 14 s. 3 d. con dirección Vladivostok para este mes, precio fácilmente realizable en la primera quincena de marzo, con opción a Kamchatka, a base de 2 s. extra. También se ha desarrollado a precio sumamente bajo la orden en ruta Montevideo-Buenos Aires-Rosario, y el mineral desde Poti a los Estados Unidos de América se ha cubierto a 12 s. 9 d. El carbón, por su parte, desde Nicolaieff o Theodosia a igual destino, ha sido absorbido por un buque ruso, a base de precio mínimo.

Huelva necesita un buque de tamaño mediano para marzo, con destino a Nueva York, Filadelfia o Baltimore, sobre 11 s., y con opción a Baltimore 14 s. 4 d.

**Argentina.**—Ninguna mejora puede recogerse en este mercado en la presente septena, y lo que es aun peor, no se vislumbra negocio alguno ni ocasión de que valga del escaso negocio realizable.

La pequeña contratación que se efectúa con destino a puertos europeos, es rápidamente absorbida por buques de gran tamaño, y es, por tanto, innecesario consignar los precios mínimos que rigen en estas circunstancias.

Se observa un continuado movimiento de buques en lastre, hacia el Parí, para el transporte de azúcar, aunque dicho movimiento pierde proporciones al compararse

sele con el total de buques inactivos en estas aguas.

Desde río arriba a Japón, se ha aceptado 14 s. 6 d., y 13 s. 6 d. desde Buenos Aires a idéntica dirección.

**Estados Unidos y Canadá.**—Los negocios, en estos sectores americanos, marchan con marcada lentitud, ya que la demanda de tonelaje es muy escasa.

Hasta ahora aparecen muy pocos negocios definidos desde St. John o Halifax al Reino Unido, Amberes o Rotterdam.

Entretanto, la actividad en el San Lorenzo se ha reducido a la descarga de dos buques cargados de lino, de procedencia argentina.

El Pacífico norteño, por el momento, muestra muy poca actividad, aunque para fines de febrero-marzo se desplace un buque desde Vancouver a Shanghai a 3 dólares tonelada, existiendo también dos órdenes para cargamentos varios, desde British Columbia al Extremo Oriente.

El azúcar de Cuba paga 14 s. con dirección a puertos europeos.

### FLETES DE LA SEPTENA

**Carbón.**—4.000 toneladas Cardiff a La Goulette, 6 s. 6 d.

2.200 toneladas, Cardiff a Lisboa, 6 s. 4 y medio d.

1.700 toneladas, Cardiff a Barcelona, 7 s. 9 d.

1.200 toneladas, Swansea a Tonny Charente, 5 s. 6.

750 toneladas Swansea a Rouen, 6 s.

2.300 toneladas, Port Talbot a Nantes, 4 s.

1.200 toneladas, Port Talbot a Alicante o Gandia, 8 s. 9 d.

750 toneladas, Llanelly a Havre, 5 s. 6 d.

680 toneladas, Burryport a Rouen, 6 s.

5.000 toneladas, Cardiff a Marsella, 6 s. 3 d.

2.300 toneladas, Cardiff a Nantes, 3 s. 9 d.

2.000 toneladas, Newport a Boudeaux, 4 s. 3 d.

1.650 toneladas, Swansea a Rouen, 4 s.

950 toneladas, Llanelly a Rouen, 5 s. 9 d.

460 toneladas, Port Talbot a Hølehaven, 6 s.

2.600 toneladas, Cardiff a St. Servan o St. Malo, 3 s. 7 y medio d.

6.000 toneladas, Cardiff a Buenos Aires, 8 s. 7 y medio d.

1.500 toneladas, Cardiff a Tenerife, 6 s. 6 d.

4.900 toneladas, Cardiff a Montevideo, 7 s. 10 y medio d.

3.000 toneladas, Cardiff a Devonport, 1 s. 9 d.

2.200 toneladas, Newport a Rouen, 3 s. 9 d.

400 toneladas, Newport a Plymouth, 4 s. 4 y medio d.

1.650 toneladas, Swansea a Rochefort, 4 s. 9 d.

2.000 toneladas, Port Talbot a Algiers, 7 s. 3 d.

4.400 toneladas, Cardiff a Lisboa, 6 s. 3 d.

750 toneladas, Swansea a Amsterdam, 6 s. 3 d.

5.000 toneladas, Cardiff a Port Said, 6 s. 3 d.

(British), 8.000 toneladas, Cardiff a Port Said, 6 s. 3 d.

(British), 6.500 toneladas, Cardiff a Buenos Aires, 8 s. 6 d.

**Mineral.**—4.000 toneladas, Batoum Constanza-Bona y Oran, 15 s. 3 d., gas oil.

4.000 toneladas Constanza a Hamburg, 12 s. 6 d.

13.500 toneladas Gulf a Buenos Aires, 17 s. 3 d., oscuros.

8.000 toneladas, Constanza a Londres y White Booth Roads, 12 s., claro.

10.000 toneladas, Trinidad a Oslo, 11 s. 10 y medio d., oscuros.

9.000 toneladas, Batoum a Algiers, 9 s. 6 d., fuel.

9.000 toneladas, Gulf a Norte España, 13 s. 4 y medio d.

13.000 toneladas, California a Japón, 15 s. 6 d., crudos y fuel.

8.500 toneladas, Gulf a Norte España, 13 s. 4 y medio d.

10.000 toneladas, Gulf a Norte España, 13 s. 4 y medio d.

4.000 toneladas, Constanza a Arzew, 10 s., claros.

9.000 toneladas, California a Shanghai-Dairen, 15 s. 6 d., Filipinas, 16 s. 9 d., claros.

12.000 toneladas, Aruba o Curacao a U. K.-Cont., 11 s. 6 d.

7.500 toneladas, Constanza a Hamburgo, 12 s., claros.

6.500 toneladas, Constanza a Londres o White Booth Roads, 11 s. 6 d., 6 d.

8.500 toneladas, Constanza a Alejandría, 6 s., claros.

9.000 toneladas, Aruba o Curacao a U. K.-Cont., 11 s. 6 d., claros.

**El mayor dique flotante del Mundo**

Según el "Army and Navy Register", los Estados Unidos de N. A. van a construir dos diques flotantes, uno de los cuales será el mayor de los construidos hasta ahora.

Su precio es de diez millones de dólares y sus características principales son las siguientes: eslora, 310 m.; manga 50 m.; capacidad, 50.000 ton.; peso total, 37.000 toneladas, incluyendo los accesorios. Irá equipado con motores Diesel eléctricos. Podrán entrar en este dique los mayores acorazados y portaaviones, como el "Lexington" y el "Saratoga".

**AVISOS OFICIALES**

### BANCO DE ESPAÑA

Pago del cupón de los Bonos oro de Tesorería

Venciendo en 5 de marzo próximo el cupón número 2 de las Carpetas provisionales de los Bonos oro de Tesorería, emitidos con fecha 5 de septiembre de 1935, se pone en conocimiento de los poseedores de ellas, que pueden presentar desde luego al cobro el referido cupón, que será recibido en la Sección correspondiente de la Caja de Valores, de este Banco en Madrid y en las de sus Sucursales de Barcelona y Bilbao, únicas oficinas que se hallan encargadas de este servicio.

Este cupón deberá pagarse, conforme a los términos acordados por la Dirección general del Tesoro, de acuerdo con las bases de emisión de los valores, ya en pesetas plata, con la bonificación del cambio que rija el día 5 de marzo próximo para el pago de los derechos de Aduanas, o bien en divisas oro, sobre las plazas del extranjero, a cargo de las que usualmente se entregan por los importadores divisas para el pago de los mismos derechos arancelarios, o sea, en la actualidad, Marcos o Francos franceses.

Esta opción se entiende para los presentadores de cupones, cuyo importe sea superior a mil pesetas, pues aquellas facturas que sólo alcanzan esta suma o sean inferiores a ella, habrán de ser necesariamente satisfechas en plata, con bonificación igual a la señalada para los derechos arancelarios, según antes se ha dicho.

Para cada uno de estos dos conceptos se han establecido facturas diferentes, bajo las que habrán de ser presentados los cupones, según que se pretenda el pago en plata, con bonificación, o en divisas sobre el extranjero.

Con respecto de este segundo caso y cuando los tenedores de cupones opten por el cobro de ellos en cheque de Marcos o Francos franceses la petición se formulará presentando aquéllos bajo la correspondiente factura; pero con diez días de antelación, por lo menos, al de su vencimiento o sea desde luego y hasta el día 25 del actual inclusive.

A los presentadores de facturas, cualquiera que sea su importe, que las entreguen después del día 25 del corriente, el cupón les será pagado en pesetas plata, con la bonificación antes mencionada.

Todas las reglas de este anuncio se entienden también aplicables para aquellas personas que tengan entregados a depósito en el Banco estos Bonos; en la inteligencia que, de no recibirse petición alguna antes del 25 de este mes, o de no haber solicitado por escrito, antes de dicho día, la suspensión de la corta del cupón, para retirarlo en rama, se entenderá que aceptan el pago en pesetas plata, con bonificación de cam-

bio; y en tal forma se hallará extendido el libramiento correspondiente.

Madrid, 7 de febrero de 1936.—El secretario general, Joaquín Alcaraz.

### SOCIEDAD MINERA Y METALURGICA DE PEÑARROYA

En el reparto del canon de 0,50 pesetas por tonelada de carbón extraído de minas sujetas a dicho canon, para las obligaciones de la Sociedad Carbonera de Belmez y Espiel, en el segundo semestre de 1935, ha correspondido a cada obligación 4.994 pesetas bruto.

El pago se hará a razón de 4,24 pesetas deducidos los impuestos, contra entrega del cupón número 132, en la Caja del Crédito Lyonpays, de Madrid, calle de Alcalá, número 10, a partir del día 20 de febrero de 1936.

Madrid, 7 de febrero de 1936.—El subdirector, M. Dupire.

### COMPANIA DE LOS FERROCARRILES ECONOMICOS DE ASTURIAS

Esta Compañía tiene el honor de poner en conocimiento de los señores accionistas, que se ha acordado repartir un dividendo de 10 pesetas, libre de impuestos, a cada una de las 23.000 acciones que tiene en circulación.

El importe de este dividendo puede hacerse efectivo a partir del día 6 del corriente en el Banco Español de Crédito, de esta plaza, en el Banco Mercantil, de Santander, y en el Banco de Vizcaya, de Bilbao, previa entrega del cupón número 33.

Oviedo, 4 de febrero de 1936.—El director, Isidoro Fontana.

### SOCIEDAD MINERA Y METALURGICA DE PEÑARROYA

Esta Sociedad ha acordado proceder a la amortización de obligaciones representativas del canon que pesa sobre las minas de carbón procedentes de la Sociedad Carbonera Española de Belmez y Espiel, destinando a este efecto para la anualidad de 1935 la suma de 3.842,56 pesetas, a la que se agregarán 3,80 pesetas sobrantes de la subasta anterior, o sea un total de 3.846,36 pesetas.

Dicha suma se aplicará a la amortización, por subasta, de los títulos que se ofrezcan a menor precio, y el acto tendrá lugar por pliego cerrado, con proposiciones, que se presentarán en la Notaría de don Juan Moreno Esteban, calle del Marqués de Cubas, número 9, en esta villa de Madrid, el día 21 de febrero actual, a las cinco de la tarde.

A las cinco y media se abrirán las proposiciones, ante la representación de la Sociedad y notario que autorizará el acto.

Si la última proposición admitida excediese de la cantidad destinada a la subasta, se reducirá a la que basta para completo de aquella.

Si resultaren varias proposiciones iguales, se dará preferencia a las de menores cantidades, y si hubiese varias iguales en precio y en cantidad, se abrirá entre los proponentes una puja verbal.

Madrid, a 7 de febrero de 1936.—El subdirector, M. Dupire.

### Sorteos y Amortizaciones

#### JUNTA DE OBRAS DEL PUERTO DE TARRAGONA

##### 40 Amortización del Empréstito

Número de las 233 obligaciones amortizadas en el sorteo últimamente celebrado:

Serie A (Noventa y ocho)

5 30 79 93 148 149 252 289 304 394

740 759 875 880 923 936 958 961 970 1.004

1.053 1.079 1.080 1.119 1.133 1.147 1.178

1.236 1.290 1.351 1.416 1.465 1.480 1.529

1.583 1.612 1.644 1.729 1.754 1.791 1.819

1.851 1.880 1.918 1.921 1.938 2.018 2.035

2.052 2.087 2.109 2.171 2.174 2.231 2.287

2.312 2.348 2.363 2.406 2.449 2.488 2.502

2.602 2.698 2.913 2.925 3.028 3.052 3.068

3.103 3.104 2.117 2.154 3.164 3.183 3.217

3.358 3.372 3.375 3.393 3.446 3.455 3.457

3.460 3.479 3.483 3.543 3.562

Serie B (Cuarenta y cuatro)

21 48 57 59 119 147 154 171 173 191

**'CARBONELL Y C.<sup>LA</sup> (S. en C.)**  
**CÓRDOBA** FUNDADA EN 1864  
 Capital... Ptas. 10.000.000  
 Reservas... 500.000  
**EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN DE BANQUEROS**  
 Fábrica de aceites finos de oliva y de refinación. Bodega de vinos finos de Montilla y los Moriles.  
 Fábricas de harinas, fideos y pastas para sopa. Almacenes de maderas: Pino del Báltico, Austria y América. Compraventa de cereales y legumbres.  
 Sucursales en Sevilla, Melilla y Dos Hermanas  
 Fábrica de aceite de orujo y jabones en JAÉN, AGUILAR DE LA FRONTERA, CASTRO DEL RIO Y PINOS PUENTE



224 238 275 349 466 480 561 586 616 691  
736 769 787 883 898 945 972 1.042 1.069  
1.091 1.120 1.156 1.183 1.222 1.238 1.246  
1.261 1.263 1.294 1.302 1.367 1.430 1.483  
1.660

Serie C (Cincuenta y seis)

38 42 48 54 76 111 202 210 238 283  
315 368 380 412 460 466 496 501 591 643  
713 730 780 795 857 862 884 887 930 941  
971 973 1.001 1.008 1.012 1.068 1.128 1.159  
1.188 1.202 1.223 1.234 1.316 1.351 1.473  
1.481 1.488 1.489 1.521 1.549 1.615 1.681  
1.692 1.708 1.725 1.733

Serie D (Quince)

149 224 260 336 357 362 378 423 548  
572 629 637 658 670 723

Serie E (Veinte)

49 85 134 151 169 192 243 244 295 331  
376 366 587 595 596 657 672 696 724 798

### SAN CARLOS, S. A. VASCO ANDALUZA DE ABONOS

En el sorteo celebrado para la amortización de seiscientas obligaciones de la emisión de esta Sociedad, año 1923, "Fábrica de Málaga", han resultado amortizadas las señaladas con los números siguientes, todos inclusive:

71 a 80, 101 a 10, 141 a 50, 211 a 20, 471 a 80, 491 a 500, 531 a 50, 561 a 70, 671 a 80, 691 a 700, 871 a 80, 981 a 90, 1021 a 30, 1171 a 80, 1561 a 70, 1811 a 20, 1841 a 50, 1871 a 80, 1931 a 40, 1971 a 90, 2191 a 200, 2361 a 70, 2621 a 30, 2681 a 90, 2721 a 30, 2781 a 90, 2871 a 80, 3131 a 60, 3221 a 30, 3251 a 60, 3281 a 90, 3361 a 70, 3431 a 40, 3561 a 70, 3801 a 10, 3861 a 70, 4231 a 40, 4301 a 10, 4341 a 50, 4481 a 90, 4581 a 90, 4691 a 700, 4861 a 70, 4941 a 50, 4971 a 80, 5151 a 60, 2171 a 80, 5471 a 80, 5511 a 20, 5561 a 70, 5591 a 600, 5651 a 60, 5741 a 50, 5841 a 50, 5861 a 70, 5891 a 900.

## JUNTAS

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. Hermosilla, 14. Madrid.

15 febrero.—Sanatorio Hispano Americano, S. A.—Miguel Angel, 12. Madrid.

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

17 febrero.—Productos Electrolíticos, S. A. Diputación, 231. Barcelona.

20 febrero.—Miramblé, S. A. Bailén, 7. Barcelona.

20 febrero.—S. E. de Asfaltos Calol.—Florida, 12. Madrid.

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

21 febrero.—Banco de Cartagena, en liquidación.—Eciúa, 5. Madrid.—Extraordinaria sobre el término de la liquidación.

22 febrero.—La Fama Industrial Harina Panadera, S. A.—Pacífico, 26. Madrid.

22 febrero.—Manufacturas Mecánicas de Esparto, S. A. Diputación, 282. Barcelona.

23 febrero.—Asociaciones Mutuo Benéfica de funcionarios de la Administración de Justicia.—Palacio de Justicia. Madrid.

25 febrero.—J. G. Girod, S. A.—Extraordinaria para renovación del Consejo. Madrid.

26 febrero.—Hidroeléctrica del Río Francia.—Sequeros. Salamanca.

28 febrero.—Compañía Vinícola del Norte de España.—Estación, 8. Bilbao.

29 febrero.—Compañía Madrileña Barcelonesa del Frío Industrial, S. A.—Arganzuela, 21. Madrid.

13 marzo.—Agua y Baño de Cesto-ma, C. A. Esparteros, 9. Madrid.

22 marzo.—Compañía Madrileña de Urbanización.—Plaza de la Independencia, 4. Madrid.

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

# NOTAS FINANCIERAS Y MERCANTILES

## La industria del cemento

La Sociedad Montañesa de Cemento Alfa, S. A., con domicilio en Reinosa, ha adquirido la propiedad de la antigua fábrica de la Anglo Española, que producía en Santander el cemento Marsu Montaña.

## Nuevo miembro de la Comisión Comercial del Canadá

Habiendo tenido que trasladarse a Londres para tomar posesión de su cargo de agregado comercial a la Embajada de España en aquella capital, don Daniel Fernández Shaw, que formaba parte de la Comisión designada para llevar a cabo negociaciones comerciales con el Canadá, ha sido necesario modificar la constitución de

la referida Delegación, nombrándose para sustituir al señor Fernández Shaw a don Manuel Orbea Biarreau.

## Los certificados de exportación y el comercio con Inglaterra

La Dirección general de Comercio y Política Arancelaria hace público para conocimiento de los interesados en el comercio con la Gran Bretaña algunos datos relativos al funcionamiento de la Oficina Anglo-española que, como consecuencia del Acuerdo de Pagos firmado por ambos países, se ha establecido para que reciba los pagos de todos los productos naturales o fabricados de origen español llegados al Reino Unido con posterioridad a la puesta en vigor del citado convenio.

He aquí un extracto de cuanto es esencial tener en cuenta a dichos efectos:

Como de origen español serán estimadas todas las mercancías consignadas desde los territorios de la Península, Islas Canarias, Islas Baleares, Ceuta y Melilla.

No será necesario facilitar certificados de origen para los productos españoles, necesitando en cambio aquellos que sean de origen no español y para los cuales se reclame la exención del procedimiento de la Oficina de Compensación.

Los certificados probatorios de origen distinto del español, serán admitidos en el Reino Unido si hubiesen sido expedidos por las Cámaras de Comercio aceptadas en España, o por los Consulados británicos en España.

Los certificados expedidos por las Cámaras de referencia no precisarán el visado consular. En caso de que quien expida los certificados sea un Consulado británico, en lugar de una Cámara de Comercio, ha de hacerse efectivo el abono de los derechos correspondientes.

Las Aduanas inglesas no rechazarán los

# Banco de España

## ACTIVO

Oro en Caja:	8 de febrero de 1936	1 de febrero de 1936
Del Tesoro.....	508.721,58	500.818,48
Del Banco.....	2.248.411.014,47	2.248.411.014,47
De cuentas corrientes.....	4.204.675,54	4.205.570,20
Corresponsales y Agencias del Banco en el extranjero:		
Del Tesoro.....	60.898.862,42	58.736.246,98
Del Banco.....	228.199.817,41	222.398.609,25
Plata.....		
Bronce por cuenta de la Hacienda.....		
Efectos a cobrar en el día.....		
Descuentos.....		
Pagarés del Tesoro, ley de 2 de Agosto de 1899.....		
Pólizas de cuentas de crédito.....	414.780.775	414.574.475
Créditos disponibles.....	79.890.781,92	80.418.738,33
Pólizas de cuentas de crédito con garantía.....	2.180.877.895,11	2.181.618.212,02
Créditos disponibles.....	1.317.961.561,68	1.322.717.250,51
Pagarés de préstamos con garantía.....		
Otros efectos en Cartera.....		
Corresponsales en España.....		
Deuda amortizable al 4 por 100—1928.....		
Acciones de la Compañía Arrendataria de Tabacos.....		
Acciones del Banco de Estado de Marruecos, oro.....		
Acciones del Banco Exterior de España.....		
Anticipo al Tesoro público, ley de 14 de Julio de 1891.....		
Bienes inmuebles.....		
Diversas cuentas.....		
Tesoro público:	8 de febrero de 1936	
Suscripción de Deuda anualizable al 4 por 100.....		
Su cuenta corriente, plata.....	409.916.914,77	524.824.081,95
Por operaciones en el extranjero.....	88.407.117,18	
Suscripción de Obligaciones del Tesoro.....		
SALDOS DE LAS CUENTAS DEL PASIVO.....	129.661.569,58	

## PASIVO

Capital del Banco.....	177.000.000	177.000.000
Fondo de reserva.....	33.000.000	33.000.000
Fondo de previsión.....	18.000.000	18.000.000
Reserva especial, bases 3.ª y 7.ª de la Ley de 29 Diciembre 1921.....	23.799.499,73	23.799.499,73
Billetes en circulación.....	4.946.840.200	4.899.100.225
Cuentas corrientes.....	1.331.967.487	1.355.251.811,77
Cuentas corrientes en oro.....	4.204.675,54	4.2.5.570,20
Depósitos en efectivo.....	13.788.040,32	14.023.330,23
Dividendos, intereses y otras obligaciones a pagar.....	101.298.026,26	96.323.623,03
Ganancias y pérdidas.....	22.588.197,10	22.136.109,90
Tesoro público:		
Su c/c p.ª prést. con gar.ª de dep. de productos agrícolas.....	26.177.449,41	
Por pago de amortización e intereses de Deudas del Estado.....	41.622.631,73	
Reservas de contribuciones para pago de Deuda perpetua interior.....	10.004.424,29	
Cuenta corriente oro.....	61.197.084	
SUMA.....	129.661.569,58	

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

V.º B.º

El Gobernador,

CRÉDITOS Y PRÉSTAMOS CON GARANTÍA

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

El Interventor,



## A NUESTROS LECTORES

No habiendo mañana martes sesiones de Bolsas ni oficinas en los Bancos y centros oficiales, no se publicará este diario hasta el miércoles

certificados de origen, de productos de origen no español, expedidos por las Cámaras de comercio españolas, cuando esos certificados, aunque sea de modo especial, contengan los datos probatorios del origen de los productos de que se trate.

Los certificados deberán ir redactados en inglés, o en inglés y en español, y no se aceptarán cuando estén redactados sólo en español.

En caso de dificultad las Cámaras de Comercio en España solicitarán aclaración del Consulado británico más próximo.

Los certificados españoles de que se hace mención en los párrafos anteriores no serán propiamente certificados de origen, sino los llamados de exportación, y por eso pueden ser eximidos en ciertos casos del visado consular.

En cuanto a los productos exportados del Reino Unido a España se ha convenido expedir el documento llamado "certificado de Exportación", como prueba del origen británico de dichos productos y que en la actualidad no están obligados a venir acompañados de un certificado de origen visado por un funcionario consular español. Estos certificados de exportación no requerirán el visado consular.

## Las peticiones de cupo del contingente de caseína

En la "Gaceta de Madrid" correspondiente al día 1 del corriente se ha publicado la orden ministerial relativa a la distribución de cupos de contingente de caseína durante el año actual, en cuyo texto se detalla la forma de realizar la petición y el plazo en que han de presentarse las instancias, lo que la Dirección de Comercio hace público para conocimiento de los importadores.

## El Acuerdo comercial hispanoturco

En la publicación del Acuerdo comercial y Acuerdo de compensación hispanoturco con protocolo de firma y notas complementarias, de fecha 31 de diciembre de 1935, se han padecido los siguientes errores:

Artículo noveno, línea 10, dice: "102. Maderas, 1.000 quintales métricos". Debe decir: "102.—Maderas, 1.000 metros cúbicos".

Página 607, línea quinta del texto de la nota del Ministerio de Estado, donde dice: "...no satisfechas hasta el presente...", debe decir: "...y no percibidas todavía...".

Página 608, línea sexta del texto de la primera nota de la Legación de la República turca, que figura en dicha página, donde dice: "...no satisfechas hasta el presente..." debe decir: "...y no percibidas todavía...".

## Bolsín de Santander

(Cotizaciones de valores locales, facilitadas por el Banco de Santander)

## OBLIGACIONES

Obligaciones Electra de Viesgo, 5 por 100 viejas a 91 por 100.  
Ferrocaril Santander a Solares, 4 por 100, primera, a 76,50 por 100.  
Ferrocaril Cabezón a Llanes, 4 por 100, primera, a 55 por 100.  
Aduana de Santander, 5 por 100, a 99,50 por 100.

## ACCIONES

Cervezas de Santander, a 850 pesetas.

## Conservas de pescados "ALBO"

Producción diaria en época de pesca  
300.000 latas  
Santofia

## Bolsa Metales Londres

10 de febrero

COBRE.—Disponible, 34 3-4 d., 34 13-16 p.; tres meses, 35 1-8 d., 35 3-16 p.; tendencia, apenas sostenido.

ESTANO.—Disponible, 203 5-8; tres meses, 197 7-8; tendencia, sostenido.

PLOMO.—Disponible, 15 5-8; tres meses, 15 7-8; tendencia, sostenido.

CINC.—Disponible, 14 9-16; tres meses, 14 13-16; tendencia, sostenido.

GOBRE ELECTROLITICO.—Disponible, 39; tres meses, 39 1-2.

ORO.—140-6.

PLATA.—Disponible, 19 15-16; tres meses, 20.

## BOLSA DE BRUSELAS

	Precedente	10-11
Chade A-B-C .....	9.450	9.525
Sofina ordinario .....	11.800	12.250
Barcelona Traction .....	442,10	457,80
Brizilian Traction .....	937,5	890
Banque de Bruxelles .....	1.105	1.115
Idem. Belque pour l'Etranger .....	675	690
Antertropical Comfina .....	172	176
InglenorAthus .....	540	240
Priv. Unión Minière .....	3.160	3.195
Cap. Unión Minière .....	3.085	3.100
M. Z. A. .....	675	675
Madrileña de Tranvías .....	1.940	1.940
Norte de España .....	645	645
Gaz de Lisboane .....	462,50	462,50
Heliópolis .....	1.460	1.445
Sidro privilegiée .....	542,50	570
Sidro ordinario .....	540	567,50
Asturienne des Mines .....	210	210
Katanga Priv. .....	92,90	93,825
Idem ord. .....	93,500	94,100

## BOLSA DE BERLIN

	Precedente	10-11
Chade A-B-C .....	800	801
Gesfurel .....	130	127 1/2
A. E. G. .....	85 1/2	89 1/2
I. G. Farben .....	151 1/2	151 1/2
Harpener Bergbau .....	113,75	115 1/2
Deustch Bank & Diskontoges .....	90	91
Dresdener Bank .....	93,25	91,50
Banco del Imp. Alemán (Reichsbank) .....	186 1/2	186,75
H. A. P. A. G. .....	16	16 1/2
Siemens Halske .....	174	176
Siemens Schuckert .....	131,50	133,25
Rheinische Braunkohle .....	220	221
Bernberg .....	108,50	102,50
Elektr. Licht. & Kraft .....	133,25	136,50
Berliner Kraft und Licht. A. G. .....	139 1/2	139 1/2
Continental Gummiwerke .....	157,75	167,50

## BOLSA DE MILAN

	Precedente	10-11
Navig. Gen. (Rubattino) .....	65	66
S. N. I. A. Viscosa .....	373	379
Miniere Montecatini .....	131	133
F. I. A. T. .....	371	381
Adriática .....	152	153,50
Edison .....	258	257
Soc. Idro-Elett. Pien (S. I. P.) .....	49	49,75
Elektrica Valdarno .....	147	150
3 1/2 0/0 Conversione .....	227,50	239
Terni .....	67,37	67,57
Banca d'Italia .....	1.453	1.460

## PEDRO LOPEZ E HIJOS

Banqueros y representantes de la Compañía

Arrendataria de Tabacos

Córdoba

## BOLSA DE PARIS

	Precedente	10-11
ACCIONES		
Banque de France .....	9.040	8.880
Banque de Paris et Pays Bas .....	1.031	1.033
Banque de l'Unión Parisienne .....	461	479
Crédit Lyonnais .....	1.724	1.715
Comptoir d'Escompte .....	915	916
Crédit Commercial de France .....	597	589
Société Générale .....	1.009	1.008
Société Générale d'Electricité .....	1.455	1.434
Industrie Electrique .....	825	825
Electricité de la Seine .....	383	379
Energie Elect. du Littoral .....	746	734
Energie Elect. du Nord France .....	507	506
Electricité de Paris .....	744	740
Electricité et Gaz du Nord .....	431	428
Electri. Loire et Centre .....	247	249,50
Energie Industrielle .....	120,50	120
P. L. M. .....	841	870
Midi .....	961	954
Orleans .....	830	870
Nord .....	1.034	1.028
Wagons-Lits .....	55	56
Peñarroya .....	263,50	265
Rio Tinto .....	1.542	1.556
Asturienne des Mines .....	106,50	106
The Lautare Nitrate Co. .....	27,25	28,50
Establisements Kulman .....	626	629
Suez Nouveau .....	18,320	18,290
Saint Fobain .....	1.768	1.758
Portugaise de Tabas .....	290	290,50
Royal Dutch .....	25,350	25,100
De Beers .....	610	593
Soie du Tubize .....	77	74,50
Unión et Pénix Espagnol .....	2,825	2,880
Force Motrice de la Truyère .....	521	520

## FONS D'EDAT

Rentes Françaises 3 % perpetuel .....	71,40	71,10
Idem id. 4 % 1917 .....	74,75	73,75
Idem id. 4 % 1918 .....	78,50	78,10
Idem id. 5 % 1920 .....	102,50	102,35
Idem id. 4 % 1925 .....	80,40	80,35
Idem id. 4 1/2 % 1932 A. ....	79,15	79
Idem id. 4 1/2 % 1932 B. ....	78,85	78,65
Crédit Nat. Bonos 5 % 1919 .....	511	512
Idem id. 5 % 1920 .....	483	484
Idem id. 6 % 1932 .....	497	497
Rentes Emprum. Maroc 5 % 1918 .....	408	406
Cédulas Argentinas .....	518	518
Rentes Españolas España int. 4 % .....	410	410
Idem idem id. ext. 4 % .....	216	216

## ACCIONES ESPAÑOLAS

Chemins de Fer Andalous .....	42	42
Cie. Madrileña del Gaz .....	47 1/2	47 1/2
Cie. de Lisboa Gaz, Electricité .....	235	241,50
Tramways de Buenos Aires .....	49	52
Match et Tobacco .....	288,50	288,50
Tabacs du Portugal .....	255	255
Cie. Tabac. Filipinas .....	4,250	4,210

## OBLIGATIONS ESPAGNOLES

Est. Espagne 3 % pére. hypoth. ....		
Nord Espagne 3 % Oblig. 500 F re. hyp. ....	442	423
Idem id. 2 e hyp. ....		
Idem id. 3 e hyp. ....	470	
Idem id. 4 e hyp. ....	438	
Idem id. 5 e hyp. ....	590	
Nord de l'Espagne Pampelune 3 % .....	450	
Barcelona Prior 3 % .....	487	
Asturias 3 % pére. hypoth. ....	447	
Idem id. 2 e hypoth. ....	435	
Idem id. 3 e hypoth. ....	586	
Segovia-Medina 3 % .....	416	
Lérida-Reus-Tarragona .....	508	
Badajoz 3 % .....	721	731
Córdoba a Sevilla 3 % .....	595	587
Saragosse 3 % pére hypoth. ....	439	421
Idem id. 2 e hypoth. ....	620	620
Idem id. 3 e hypoth. ....	602	600
Tánger a Fez 5 1/2 % .....	365	365

## BOLSA DE NUEVA YORK

	Precedente	10-11
General Motors .....	59 7/8	57 7/8
U. S. Steels .....	51 7/8	52 7/8
Electric. Bondshare .....	19	19
Radio Corporation .....	12,55	12
General Electric .....	39,75	39 5/8
Canadian Pacific .....	13 1/2	13
Baltimore & Ohio .....	20 1/2	20 1/2
Allied Chemical .....	165 1/2	165 1/2
Royal Dutch .....	43	43
American Teleg. & Telephon .....	171	170
Consolidated Gas N. Y. ....	35,25	35,25
Standard Oil N. Y. ....	60	59,25
Pennsylvania Railroad .....	35 1/2	35
Anaconda Cooper .....	30 1/2	30 1/2
Nat. City Bank .....	36,50	36,75
Inter. Teleg. & Teleph. ....	18 1/2	17,25

## CAMBIOS DE NUEVA YORK

	Precedente	10-11
Madrid .....	13,87	13,86
Paris .....	6,6912	6,6875
Londres .....	5,0162	5,015
Milano .....	8,10	8,10
Zurich .....	33,08	33,08
Berlin .....	40,75	40,75
Amsterdam .....	68,75	68,75

## BOLSA DE LONDRES

	Precedente	10-11
ACCIONES		
Chade shares .....	11,50	11,50
Barcelona Traction ord. ....	15,50	15,50
Brazilian Traction .....	13,50	13,7/16
Hidro Electricas securities ord. ....	8 1/2	8 3/8
Mexican Ligh. and power ord. ....	2	2
Mexican Ligh. and power pref. ....	5	5
Sidro ord. ....	3 1/2	3 1/2
Primitiva Gaz of Baires .....	15 1/2	15
Electrical Musical Industries .....	27 3/4	27 3/4
Sofina .....	19 1/8	19 1/8
OBLIGACIONES		
Empréstito de Guerra 5 % .....	106 5/8	106 5/8
Consolidado inglés 2 1/2 % .....	85 1/2	85,50
Argentina 4 % Rescisión .....	100	100
5 1/2 % Barcelona Traction .....	62,50	62,50
United Kingdom and Argentine. 1933 Convention Trust cert. ....		
C. 3 % .....	81,50	81,50
Mexican Tramway ord. ....	1/8	1/8
Whitehall Electric Investments .....	25	25
Lautaro Nitrate 7 % prfe. ....	7	7 1/2
Midlan Bank .....	94,50	94,25
Armstrong Whitworth ord. ....	102,50	102,50
City of Lond. Electr. Ligh. ord. ....	39 1/2	39
City of Lond. Electr. Ligh. 6% p. ....	32	32
Imperial Chemical ord. ....	37 1/2	37 1/2
Imperial Chemical deferent .....	9	9
Imperial Chemical 7 % pref. ....	34	34
East Rand Consolidated .....	13,50	13 1/2
East Rand Prop Mines .....	66,50	66
Union Corporation .....	8 1/2	8 1/2
Consolidated Main Reef .....	4	4 1/2
Crown Mines .....	13 1/2	13,50

## BOLSA DE ZURICH

	Precedente	10-11
Chade serie A-B-C .....	975	960
Idem id. D .....	193	191
Idem id. E .....	191	190
Chade Bonos Nuevos .....	48,50	47,75
Acciones sevillanas .....	172	178
Donau Save Adria .....	31,75	32
Italo-Argentina .....	131,50	132
Elektro .....	415	418
Motor .....	157	155
I. G. Chemie .....	470	465
Brown Boveri .....	89,75	93
Crédito Suizo .....	877	868
Société de Banque Suisse .....	835	832
Nestlé & Anglo Swiss Cond Milk .....	815	814
Lonza Usnes Electr. et Chimique .....	71	70

## CAMBIOS DE LONDRES

	Precedente	10-11
Madrid .....	86,18	86,17
Paris .....	76,00	74,38
Nueva York .....	5,0212	5,0155
Amsterdam .....	7,2978	7,2975
Bruselas .....	29,425	29,40
Milán .....	62,12	62,25
Copenhague .....	22,40	22,40
Oslo .....	19,903	19,903
Zurich .....	15,168	15,167
Berlin .....	12,30	12,305
Estocolmo .....	19,835	19,835
Buenos Aires .....	18,05	18,05
Río de Janeiro .....	2,75	2,75
Helsingfors .....		
Viena .....	26,37	26,37
Bucarest .....	674	674
Constantinopla .....	617	615
Praga .....	119,50	119,50
Canadá .....	5,0125	5,0062
Uruguay .....	23	23
Venezuela .....	19,10	19,10
Perú .....	19,50	19,50
Lisboa .....	110,15	110,15

## CAMBIOS DE ZURICH

	Precedente	10-11
Paris .....	20,232	20,23
Londres .....	15,16	15,17
Nueva York .....	3,0287	3,0272
Madrid .....	41,925	41,925
Berlin .....	123,05	123,05

## CAMBIOS DE PARIS

	Precedente	10-11
Milán .....	120,80	120,80
Bruselas .....	254,87	255
Londres .....	74,95	74,17
Nueva York .....	14,947	14,95
Madrid .....	207,25	207,25
Zurich .....	494,55	494,75
Amsterdam .....	11,970	10,88
Buenos Aires .....	413,50	413,50



# EL DIA POLITICO

## EL PRESIDENTE DEL CONSEJO RECIBIO A UNA COMISION DE CANDIDATOS DE LAS IZQUIERDAS

A las dos de la tarde acudió el señor Portela a la Presidencia. Los periodistas le dijeron que estaría satisfecho por el resultado de la jornada de ayer durante la que, a pesar del gran movimiento de masas que hubo, no se registró el menor incidente.

—Celebro—contestó el presidente—que ustedes lo reparen. No he querido hablar de eso en la "Hoja Oficial" para que no digan que siempre estoy manejando el mismo tema. Es agradable el resultado de la jornada, sobre todo recordando las penúltimas y las últimas elecciones.

En Gobernación, entre otras visitas, he recibido a una Comisión de candidatos de izquierda de las provincias de Badajoz y Jaén, entre los que figuraban los señores Sol, Vidarte, Fernando Valera, Bujeda y Giner de los Ríos, para protestar contra las coacciones que creen comete la fuerza pública en algunos sitios y en otros no, como lo han reconocido los visitantes en los que se limita, según ellos, a cumplir con su deber. También se han quejado de algunas prevenciones adoptadas por los gobernadores y que consideran coactivas y hasta contrarias a todo derecho.

Les he prometido informarme de todo lo ocurrido y que si existe lo que me denuncian lo corregiré.

El director general de Seguridad estuvo ayer en Jaén y hoy se encuentra en Trujillo para adoptar medidas que garanticen el orden, preocupación del Gobierno y deber primordial al que atenderá como le es obligado.

Dijo el presidente que esta tarde se reunirá la Diputación permanente de las Cortes, ante la cual había sido citado para informar sobre la concesión de unos créditos.

—Escribiré al señor Jiménez Fernández excusándole de concurrir por mis ocupaciones, pero advirtiéndole que si es necesario irá no sólo como un acto de cortesía, sino como respeto a la Constitución y al Poder legislativo.

Por último un periodista aludió al rumor de que la abstención de las izquierdas ya se ha desvanecido, y el señor Portela Valladares dijo:

—Ya les hice observar a ustedes el sábado que el rumor no era cotizable.

## EL SEÑOR URZAIZ INSISTE EN DECIR QUE EL NO VA EN CANDIDATURA CON MONARQUICOS

El ministro de Estado recibió a los periodistas y a preguntas de éstos dijo que venía bien impresionado de su viaje a Huelva y que les rogaba desmintiesen la noticia de que en la candidatura en que está incluido figuren monárquicos.

## LIBERTAD DEL SEÑOR GOMEZ HIDALGO

Esta mañana, a las diez, ya cumplida la condena que le fué impuesta por ataques al señor Gil Robles, salió de la Cárcel Modelo, don Francisco Gómez Hidalgo, que es candidato del Frente Popular, por Castellón.

Le esperaban varios amigos y correligionarios, entre los que figuraban el director de "La Libertad" y otros conocidos escritores, con los que se trasladó a su domicilio, por el que durante el día desfilaron significados elementos republicanos y obreros.

Esta misma noche marchará el señor Gómez Hidalgo a Castellón, donde mañana, y en días sucesivos intervendrá en varios mítines en defensa de su candidatura.

## LAS VISITAS AL MINISTRO DE LA GUERRA

El ministro de la Guerra recibió esta mañana al ministro de Estado, al presidente de la Comisión Gestora del Ayuntamiento de Madrid, al auditor de la Primera División, general Miquel de Mendiluce, y al general García Antúnez.

## LAS VISITAS AL MINISTRO DE MARINA

El ministro de Marina recibió esta mañana a una Comisión de opositores del Cañastro aprobados sin plaza, que solicitaron se les concediera el interés cerca de su compañero el ministro de Hacienda, para su inclusión entre

los opositores en expectación de destino. El ministro prometió apoyar su petición.

## EL JEFE DE LA CEDA VUELVE A SUSPENDER SU VIAJE A CANARIAS

El señor Gil Robles y las personas que le acompañaban en su excursión a las Islas Canarias, acudieron esta mañana a las cinco al aeródromo de Cuatro Vientos, donde ya estaba preparado para elevarse el aparato que le había de conducir a Las Palmas. El aviador señor Ansaldo le expuso el parte meteorológico último, que acusaba grandes borrascas en la ruta, que impediría llegar a Las Palmas en la hora prevista. Abundó en las mismas manifestaciones el director de la L. A. P. E., que se encontraba presente. Debido a que las circunstancias impedían celebrar los actos anunciados en Tenerife y Las Palmas en las horas ya previstas, el señor Gil Robles desistió de realizar el viaje, regresando a Madrid.

## Notas políticas

### EL DISCURSO DEL SEÑOR GIL ROBLES

El discurso pronunciado ayer mañana por el señor Gil Robles en el Monumental Cinema, y oído al mismo tiempo en ocho grandes locales de Madrid, ha sido de una gran importancia, desde el punto de vista político, ya que en él fijó directrices que el partido de Acción Popular ha de seguir, si, como se prevé, le acompañan los votos de la nación entera para que puede llevar a la realidad íntegramente su programa.

En todos los locales, la aglomeración de público fué extraordinaria, quedándose sin poder entrar gran número de personas.

Tras el discurso del señor Pérez de Laborda, hizo uso de la palabra el señor Gil Robles, explicando primeramente la razón

de haber tenido que renunciar a puestos en candidaturas en las que tenían derecho a figurar personalidades de la C. E. D. A., por la enorme fuerza que este partido representa. Dijo también que los compromisos adquiridos con otros partidos son electorales puramente, y que al día siguiente de la elección Acción Popular recobrará su omnimoda voluntad de acción y de propaganda para realizar de esta manera su programa. También se extendió en consideraciones afirmando que no se puede realizar labor útil y eficaz con Gobiernos inestables. Asimismo se refirió al sistema parlamentario, achacándole graves inconvenientes, pues no se tiene en cuenta a los partidos fuertes, sino a las pequeñas fracciones, y afirmó que un calendario semejante al de 1933 a 1935, no volverá a deshojarlo ni como jefe de una minoría ni desde el banco azul. Añadió que si el marxismo no supusiera lucha de clases, por lo que respecta a conquistar reivindicaciones justas para los obreros, tendría hasta nuestra aceptación. Pero con lucha de clases, de ninguna manera, porque eso supone una guerra civil, y Acción Popular la condena con toda la fuerza de su alma y de su unión.

Aseguró que el dinero no se coloca, como dicen por ahí los santones del socialismo, a causa de un egoísmo irritante sino por falta de confianza en el Poder público. Afirmó asimismo que el problema de las instituciones armadas, el impulso de nuestro Ejército y de nuestra Marina, son un compromiso del partido que, por su importancia, en los momentos actuales debe quedar reducido a los efectos de una definición.

Manifestó que van al triunfo, del cual sólo les separan ocho días.

El final del discurso del señor Gil Robles

## 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. 58.052 y 52.022.

es acogido con una ovación clamorosa, que se deja oír durante algunos minutos.

## OTROS MITINES

En Madrid, y con absoluta tranquilidad, tuvieron lugar otros mítines, lo mismo de derechas que de izquierdas. En los primeros hablaron los señores Pérez Laborda, Marín Lázaro, Madariaga, Esparza, Bermúdez Cafieta, Suárez de Urbina, Aizpún, Ruiz Alonso y Carrascal. En los de izquierda hicieron uso de la palabra los señores Largo Caallero, Peñafiel, Martínez Barrio, Díaz, y Azafra y Díaz.

El orden, tanto durante su celebración como a la salida de los diversos locales donde se verificaron, fué completo.

## MITINES EN PROVINCIAS

También en provincias hubo numerosos actos políticos, sin que el orden fuese alterado. Las noticias oficiales facilitadas por la noche en Gobernación, acusan tranquilidad en toda España.

## LA PROCLAMACION DE CANDIDATOS

En toda España fueron proclamados los candidatos que han de luchar el próximo domingo. El acto tuvo lugar ante las Juntas provinciales del censo. La de Madrid se constituyó en la Audiencia, bajo la presidencia del magistrado don Félix A. de Santullano. Fueron proclamados 453. De estos lucharán trece por las derechas, otros trece por las izquierdas y los cuatro de Falange Española.

El resto tan sólo ha sido proclamado a los efectos de la intervención en las Mesas electorales.

## EL DIA DE AYER

Los círculos políticos y el Congreso estuvieron, durante toda la tarde de ayer, desanimadísimo, contrastando tal ambiente con la gran animación observada durante la jornada matutina en los diversos locales donde se celebraron los actos anunciados.

El jefe del Gobierno, que acudió al Ministerio de la Gobernación en las primeras horas de la mañana, permaneció en su despacho oficial hasta cerca de las once y media, hora en que marchó a la Sierra, de donde regresó a las últimas horas de la tarde.

Las noticias recibidas acerca de la proclamación de candidatos y de actos celebrados de propaganda, fueron tan copiosas como satisfactorias, ya que no obstante ser el día de tanta actividad política en toda España, no hubo que lamentar ningún incidente desagradable.

Las conferencias políticas que se verificaron, no revistieron la menor importancia.

## Compañía Anónima

## BASCONIA

Capital: 14.000.000 de pesetas

Domicilio social: BILBAO

Fabricación de acero Siemens-Martin.—Techos, palanquilla, llantón, hierros comerciales y ter-machine.—Chapa negra pulida y preparada en calidad dulce y extradulce.—Chapa comercial dulce en tamaños corrientes y especiales.—Especialidad en chapa gruesa para construcciones navales bajo la inspección del Lloyd's Register y Bureau-Veritas.—Chapa aplomada y galvanizada.—Fabricación de hoja de lata.—Cubos y baños galvanizados, palas de acero, remaches, sulfato de hierro.—Grandes talleres de construcciones metálicas.—Montaje de puentes, armaduras, postes y toda clase de construcciones en cualquiera dimensión y peso

TELEGRAMAS Y TELEFONEMAS: BASCONIA

Teléf. 12110, Fábrica.—Teléf. 12555, Bilbao

APARTADO núm. 30

## Banco Popular de los Previsores del Porvenir

Fundado el 14 de julio de 1926  
Capital: 30.000.000 de ptas.

CASA CENTRAL: Av. Conde Peñalver, núm. 20

MADRID

Apartado de Correos: 664. Teléfonos: 18263-18264-18265.

Dirección telegráfica y telefónica: «PREVIBAN»

## SUCURSALES Y AGENCIAS

Alcalá de los Gazules (Cádiz). - Alcázar de San Juan. - Algemesi (Valencia). - Alginet (Valencia). - Alhama de Murcia. - ALICANTE. - Almagro. - Azcoitia (Guipúzcoa). - Barruelo de Santullán (Palencia). - Belmonte (Cuenca). - Benifayó. - Benlúa de Duero. - BILBAO. - Brozas (Cáceres). - Bullas (Murcia). - CÁDIZ. - Cañaveral (Cáceres). - CEUTA. - Elche. - Elda. - Grado (Oviedo). - Grao-Cabañal. - HUESCA. - Infiesio (Oviedo). - Jerez de la Frontera. - Luanco (Oviedo). - Manises. - Monóvar. - OVIEDO. - PALENCIA. - PAMPLONA. - Paredes de Nava. - Puerto Lumbreras (Murcia). - SAN SEBASTIAN. - Santa Cruz de Mudela. - SEVILLA. - Socuellamos. - La Solana. - TOLEDO. - Tomelloso. - Toro. - Torrente. - VALENCIA. - Villafranca (Navarra). - Villarta de San Juan (Ciudad Real). - VITORIA. - Yecia. - ZARAGOZA

Este Banco REALIZA TODA CLASE DE OPERACIONES BANCARIAS Y LAS ESPECIALES COMBINADAS CON LOS DISTINTOS SERVICIOS DE LA ASOCIACION «LOS PREVISORES DEL PORVENIR».

Cuentas Corrientes a la vista: 1 y 1/2 por 100 anual. Caja de Ahorro: 3 por 100 anual. Imposición de ahorro al vencimiento de un año: 4 por 100 anual. o cobrar trimestralmente contra cupón

Servicio especial de Huchas de Ahorro



## SUSCRIPCIONES

MADRID Y PROVINCIAS

Trimestre. 18 pts.

Semestre. 36 "

Año. 72 "

## EXTRANJERO

Unión Postal, 50 pts

Otros países 120 pts

NUM. SUELTO 15 CTS.

# El Financiero

segunda época Fundado en 1901

DIARIO DE LA ECONOMIA NACIONAL  
Y DE INFORMACION GENERAL

NUM 2.044

LUNES, 10 FEBRERO 1936

AÑO XXXVI

REDACCION  
ADMINISTRACION  
Y TALLERES

IBIZA, 11

MADRID

Teléfono 51028

Apartado 469

## EXTRANJERO

# NOTA DEL DIA

## El rearme inglés

No cabe duda que vivimos la más completa desorientación en política internacional. Las situaciones contrapuestas sobre los múltiples problemas planteados demuestran que, por ahora, no existen rumbos que marquen o definan actitudes y procedimientos. Ello es debido, en primer lugar, a la falta de confianza que existe en las potencias entre sí. Unas recelan de otras, y hasta en los momentos en que las relaciones parecen más cordiales, se advierte la reserva y la inquietud. Después de las infuertes conversaciones de París, en las que si algo concreto pudo orillarse fue el caso de Austria; después de conocer algunas impresiones acerca de la actitud de Alemania en la cuestión de la zona desmilitarizada del Rin; después de las noticias recibidas de Ginebra acerca del embargo del petróleo, llega esta interesante y comentada declaración del señor Mussolini:

"He dado la seguridad de que no abrigamos designio alguno contra los intereses británicos en África. El desarrollo de los nuestros en Etiopía debía crear una acción común y no divergente de la acción británica. Es la base de una negociación diplomática, que arranca de 1884, y así aparece en el Tratado de 1906, que determinó diversas esferas de intereses en Abisinia, y en el de 1925. No es hora ya de que el pueblo inglés advierta el hecho de que condena implícitamente lo más grande de su Historia? ¿O es que se avergüenzan de haber colonizado los inmensos territorios de que son beneficiarios? ¿La propia actividad británica en el curso de los tres últimos siglos, se tradujo en aventura criminal? ¿es que los italianos no rinden un homenaje a los ingleses al tratar de imitarlos? ¿fue un criminal Cecil Rhodes? ¿era una insensatez la misión de Gordon en el Sudán? ¿es una inmundicia permitir a una gran raza que extienda sus fronteras y que al mismo tiempo libre a millones de seres de la servidumbre más innoble que el hombre puede imponer a sus semejantes?"

Pues bien; coincidiendo con estas mani-

festaciones, admisibles desde el punto de vista italiano, la Prensa londinense señala el peligro de que la paz mundial pueda ser alterada en plazo no lejano, abogando por la intensificación de armamentos y de la defensa nacional. En suma: el rearme inglés representa hoy la preocupación constante del Imperio. A propósito de este problema dice un cronista que en el sector de la izquierda se pone ya de manifiesto con toda claridad la fórmula presentada por Lloyd George, precisamente el mismo que con tanta energía dió impulso a los armamentos en 1916. Esta fórmula consiste en que se estudie el problema en una conferencia mundial por el estilo de aquella que se reunió en Londres hace algunos meses. Esta conferencia tendría por objeto considerar las posibilidades de satisfacer los deseos expansionistas de naciones que, como Alemania e Italia, no cuentan con colonias bastantes para colocar el exceso de población y poseen medios territoriales para procurarse las materias primas que necesitan. Lloyd George no ha propuesto en su fórmula que se lleve al reparto de determinadas colonias británicas, pero ha hablado de los países sometidos a mandato, que en el caso de Inglaterra son: el Camerón, Nauru, Palestina, Transjordania, Tanganica y Togoland, antiguas colonias alemanas muchas de ellas.

La contestación del sector de derecha ha estallado con violencia, y su argumento contra la fórmula Lloyd George es que un reparto de estos territorios, en vez de traer consigo la paz deseada, tendría como consecuencia un aumento de apetito de los que reclaman facilidades de expansión y en plazo más o menos lejano un conflicto armado en el que las ventajas que ahora goza Inglaterra quedarían más delimitadas.

Britania marcha ya y seguirá marchando cada día con pasos más largos y seguros por el camino que asegura su defensa nacional: un plan de 12.000 aviones para dentro de dos o tres años; una Marina de guerra corregida y aumentada, y la mecanización del Ejército.

por otra, una serie de obras para los años futuros.

Las inversiones proyectadas afectarán únicamente a obras de utilidad económica indiscutible, tales como construcción de ferrocarriles, electrificación, ampliación de la red de carreteras, etc. La financiación de algunas de las obras proyectadas se asegurará mediante créditos extranjeros.

## Los intercambios comerciales

Según datos provisionales de la Oficina Central de Estadística, Polonia importó en diciembre 244.583 toneladas de mercancías por valor de 78,0 millones de zlotys y exportó 1.045.969 toneladas por valor de 86,4 millones de zlotys. Con relación al mes precedente, las exportaciones acusaron un aumento de 4,0 millones, y las importaciones, de 1,1 millones.

En el curso de todo el año último, el valor de las exportaciones se cifró en 925,4 millones de zlotys, y el de las importaciones, en 859,5 millones. El saldo excedentario del balance comercial se fija, por consiguiente, en 65,9 millones de zlotys.

## Exportación de artículos de madera

La exportación polaca de artículos de madera se cifró durante los once primeros meses de 1935 en 1.223.500 quintales, por valor de 40,4 millones de zlotys. Con relación al período correspondiente de 1934, estas exportaciones acusaron un aumento del 34 por 100 en volumen y del 24 por 100 en valor.

## Reducción de las cargas de los seguros sociales

Como una de las etapas de su política de deflación, el Gobierno polaco trabaja por la reducción de diferentes cargas públicas. Un decreto reciente trabaja por la reducción de diferentes cargas públicas. Un decreto reciente rebaja, por una duración de dos años, las cotizaciones para seguros sociales. La reducción se fija en el 1,1 por 1.000 del importe de los salarios sometidos a seguro.

## Baja del coste de la vida en Polonia

Según la Oficina Central de Estadística, el coste de la vida en Varsovia disminuyó en diciembre último un 5 por 100 aproximadamente. Esta rebaja constituye un resultado visible de la acción de los precios, desarrollados por el Gobierno.

## La conversión de los empréstitos anteriores

La "Gaceta Legislativa" del 15 de enero, que contiene la última serie de decretos promulgados por el Gobierno polaco en virtud de los plenos poderes, publica un decreto que se refiere a la emisión de un empréstito interior, llamado empréstito de consolidación, productivo de un interés del 4 por 100 al año y destinado a la conversión de un grupo de empréstitos interiores. La conversión afectará, según los términos del decreto, a los empréstitos siguientes: dos empréstitos de lotes—el 3 por 100 de construcción y el 4 por 100 de inversiones—, el empréstito 5,5 por 100 de construcciones, serie II, el empréstito de construcción 6 por 100, la renta territorial 5 por 100, serie I y la renta perpetua 5 por 100, serie I. Además, se admite potestativamente a la conversión el empréstito 6 por 100 llamado Empréstito Nacional, con la reserva de que la emisión total del consolidado no rebase de 600 millones de zlotys. La conversión se efectuará a la par.

Las obligaciones del nuevo empréstito llevan anejos muchos privilegios, que compensan de la reducción del interés o de la su-

presión de lotes. Se extenderán en zlotys-oro; su amortización se efectuará por sorteo a la cotización de 120 por 100 durante los 10 primeros años y de 115 por 100 en los años siguientes; los cupones del empréstito están exentos de todo impuesto; las obligaciones del empréstito, hasta la suma de 5.000 zlotys, no pueden ser objeto de embargo. Finalmente, las obligaciones serán aceptadas en pago del impuesto sobre la sucesión hasta la suma de 25.000 zlotys, para una sola persona.

En cuanto a los títulos, que no sean presentados a la conversión, serán rescatados por el Estado en un plazo de 30 años por sorteo. Sin embargo, cesarán de producir interés a partir del 1 de enero de 1936.

La operación actualmente efectuada tiene por fin, no tanto la reducción de los gastos por servicio de intereses, cuanto una adaptación racional del servicio de la Deuda interior y de las amortizaciones, lo que representa para el Tesoro público una ventaja indiscutible.

Conviene notar que la conversión no afecta a los empréstitos emitidos en el extranjero.

## La Caja postal de ahorro en 1935

La Memoria de la Caja Postal de Ahorros (P. K. O.) para el ejercicio 1935 señala el auge considerable de las operaciones de esta institución.

Los depósitos de ahorro aumentaron en 1935 en 58,1 millones, alcanzando a 670,3 millones de zlotys. El número de imponentes aumentó también en 417.000, pasando a 1.900.000.

En el servicio de cheques postales, la cifra de negocios total alcanzó 27.500 millones de zlotys, con aumento de 243 millones sobre el año precedente. Los saldos de cuentas de cheques postales se cifraban, al final de 1935, en 202,4 millones de zlotys.

En lo que concierne al servicio de seguros de vida, en 1935 emitió 28.000 pólizas nuevas por valor de 32,2 millones de zlotys, lo que eleva el total de los contratos de seguro a 178,7 millones de zlotys.

## La circulación fiduciaria en 1935

Al final de 1935, la circulación de billetes del Banco de Polonia se cifraba en 1.007,2 millones de zlotys, contra 981,1 millones al final del año anterior. La circulación de monedas de plata se cifraba al mismo tiempo en 404,3 millones contra 384,2 millones hace un año. De este modo, la circulación total no ha aumentado en 1935 más que 36,2 millones de zlotys.

## Situación del Banco de Polonia

La situación del Banco de Polonia, con fecha 10 de enero, arroja un stock-oro de 444,5 millones, con aumento de 0,1 millones sobre la década precedente; el encaje de monedas y divisas extranjeras disminuyó, por el contrario, en un millón, pasando a 25,9 millones de zlotys.

Los créditos utilizados disminuyeron en 46,8 millones, pasando a 819,3 millones de zlotys. Las obligaciones a la vista aumentaron en 14,5 millones pasando a 224,2 millones de zlotys.

La circulación de billetes disminuyó en 50 millones, pasando a 957,2 millones de zlotys. La cobertura oro de la circulación y de las obligaciones a la vista se cifraban, con fecha 10 de enero, en 40,29 por 100, restando en más de 10 puntos el mínimo exigido por los Estatutos del Banco.

# Polonia Económica y financiera

## Limitación del estatismo en Polonia

Por las condiciones específicas en que se ha desarrollado la economía polaca desde la guerra, el Estado polaco se vio en la necesidad de organizar muchas empresas y de tomar participación en algunas otras. Las intervenciones del Estado tenían principalmente por objeto suplir la insuficiente iniciativa privada o salvar a las empresas amenazadas por la crisis.

Hoy, sin embargo, habiendo cambiado las condiciones económicas, el Gobierno ha adoptado una política de limitación de la actividad económica directa del Estado. Para acordar las modalidades de esta nueva política, el ministro de Comercio e Industria ha convocado ya dos conferencias, en las que han tomado parte los representantes de la vida económica privada, que han deliberado sobre este problema.

Por otra parte, el Consejo de Ministros ha decidido nombrar una comisión especial, encargada de examinar el funcionamiento de las empresas de Estado. Después de la Comisión haya estudiado la actividad de las empresas, presentará un informe que servirá de base para la elaboración de medidas legislativas que tiendan, entre otras cosas, a igualar las condiciones de trabajo de las empresas estatizadas con las de las empresas del sector privado.

## Proyectos de inversiones

El Gobierno polaco presentará a la Conferencia Económica, que tendrá lugar hacia mediados del mes próximo, un programa de grandes obras públicas, destinadas a animar la actividad económica del país. El obras proyectadas para el año en curso y,



# ¡¡ESPAÑÓLES!!

Nacionalización de la tierra y su entrega a los  
campesinos

Derogación de la ley que acordó la devolución  
e indemnización de las fincas de la nobleza

Anulación de la libertad industrial e implantación  
del subsidio de paro

Nacionalización de la Banca y sus capitales

Implantación del control obrero general

# ¡¡ESPAÑÓLES!!

Esas son las delicias comunistas de la revolución social y el caos  
soviético que caerán sobre España si votais el día 16 al bloque  
obrerista y republicano de izquierdas

Las izquierdas republicanas de ese bloque contra la Sociedad y la  
Patria, a las órdenes de Moscú, serían rebasadas, arrolladas, si,  
una vez logrado el triunfo, intentasen siquiera oponerse al avance  
de los comunistas y socialistas revolucionarios, de los que son  
ahora simple instrumento electoral para abrirles las puertas del  
Poder y vender a España

¡Votad al frente único antirrevo-  
lucionario por la salvación de  
España!