

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

LA INDUSTRIA DEL CEMENTO

CONFERENCIA DE DON MANUEL AGUILAR

Con verdadera complacencia hemos oído la notable y muy interesante disertación pronunciada sobre el tema "La crisis de la industria del cemento. Las causas y sus remedios", por don Manuel Aguilar, presidente de la Agrupación Nacional de Fabricantes de Cemento.

Facilidad de palabra, sencillez expositiva, método, claridad, destacamento de los puntos claves del problema, todo ello encontramos en abundancia en el señor Aguilar, personalidad con la que por primera vez nos poníamos en contacto, pero que ella ha bastado para darnos perfecta idea de que se trata de una persona de relevante cultura y que, además de poseer abundancia de materiales y de resortes, sabe aderezar perfectamente la presentación y los efectos necesarios para derivar suavemente a las conclusiones finales, nervio y tesis de la conferencia, que impresionen debidamente al auditorio, dejando una huella que pueda tener resultancias oficiales y consecuencias económicas.

Por otra parte, además de las adherencias naturales entre los que andamos a diario en estas cosas de las múltiples facetas de la producción nacional, las materias relacionadas con la fabricación del cemento Portland artificial nos eran ya habitualmente conocidas desde que hace veinte años, en 1916, fuimos huéspedes de los primeros instaladores de la fábrica de Matillas, que pudimos aprender a fondo y en todas sus manipulaciones y detalles industriales, comerciales y financieros.

A pesar de ello, justo es decir, y nos honramos de veras diciéndolo, que en esta conferencia del señor Aguilar hemos aprendido mucho, y aún tal vez más de la cuenta, recibiendo de la brillante disertación de tan ilustre personalidad técnica, a modo del doctorado y perfecta visión panorámica del conjunto y situación de nuestra industria nacio-

nal de cementos y adónde se va y adónde y cómo se puede ir.

Entre las interesantes proyecciones con que el señor Aguilar ilustró su notable conferencia, destaca para nuestro punto de vista de síntesis globales, el mapa de distribución

facilidad económica de aprovisionamiento de carbón y de salida de transporte por tierra o por mar y zona de consumo.

Arrancando el señor Aguilar su disertación, con lógica y método, del origen del descubrimiento del ce-

aún alrededor de 10.000 toneladas de cemento, no obstante estar trabajando las fábricas nacionales a menos de la mitad de su capacidad de producción.

Es verdaderamente satisfactorio y consolador, para los que sincera y lealmente nos preocupamos del curso y progreso de la industria nacional, aprender por labios autorizados del señor Aguilar, cómo en las calidades del cemento español se ha llegado a los primeros lugares en el orden industrial y técnico, sino también cómo en el orden comercial se ha podido llegar a una verdadera *standardización* del precio de la gran masa productora, fijado en 61,25 pesetas tonelada situada en puerto de embarque.

El señalamiento de este precio es muy interesante como base para los cálculos y consiguientes deducciones de un cupo apetecido de exportación posible, que asimismo somos coincidentes en propugnar, aunque acaso con diferenciación especial en punto a discernir lo que es un verdadero *dumping*, inconfundible con el régimen directo de primas ni, en todo caso, cómo pueden y deben estimarse cuantitativa y cualitativamente estas primas, y de dónde, cómo y por qué deben salir y aplicarse, siendo de notoria preferencia siempre el sistema de *dumping* puro, o sea cubierto su margen protector de estímulo para la exportación directamente por la misma producción y consumo interior de cementos, que no gravitar lisamente sobre el presupuesto y la totalidad de los contribuyentes de la nación, al margen en su inmensa mayoría de las ocupaciones y preocupaciones de los asuntos de cementos.

La tesis es bastante importante de suyo para que la dosifiquemos en especial examen aparte, a fin de no amazacotarla en un solo artículo excesivamente extenso.

J. G. CEBALLOS TERESI



Don Manuel Aguilar, presidente de la Agrupación Nacional de Fabricantes de Cementos

geográfica de España, por virtud del cual se observa la radiación de fábricas instaladas por todo el país, con los cuatro únicos vacíos regionales, de Galicia, Castilla la Vieja, Extremadura y Murcia, vacíos que no obstante, si se llenasen con las fábricas de yesos, cales, etc., decía el señor Aguilar, permitiría llegar-se a cuentas gráficamente de que el mapa de España está completo en cuanto se refiere a la integración de todos estos materiales.

Y esa instalación o distribución geográfica de las fábricas de cemento, todas ellas en poblaciones pequeñas, no es caprichosa ni arbitraria porque es industria que precisa de estas tres condiciones *sine qua non*: abundancia de canteras *ad hoc*, o sea de ubicación considerable; en nuestro país, donde importamos

mento y su extensión de fabuloso consumo mundial, derivó concretamente al caso de España, ya que en realidad bien puede decirse que la industria del cemento puede clasificarse casi perfectamente, por su extraordinario afianzamiento y desarrollo en todos los países, como producción de nacionalismos, de cotos casi herméticos en los respectivos países de producción, no exportándose más que a las colonias o a países de colonización, que no tienen todavía fábricas de cementos, o tienen producción en déficit circunstancial, como aconteció en España en el período de álgido trabajo de la Dictadura, o también por tratarse de casos muy especiales, de carácter económico como hoy mismo sucede

Devaluaciones monetarias

Pocos problemas económicos revisten hoy día mayor interés y actualidad que la devaluación o la estabilización monetaria. Puede decirse, que desde algún tiempo se han convertido en el eje de las discusiones económicas. Tiene por tanto doble mérito e interés una colección de estudios que sobre este tema publica el Instituto de Economía Mundial de Kiel (Alemania), dedicando el primer número de 1936 de su revista bimensual "Archivo de Economía Mundial" al estudio íntegro de las devaluaciones monetarias. Por las más conocidas autoridades económicas y financieras de los respectivos países se examinan las devaluaciones de la Gran Bretaña, Sudáfrica, Nueva Zelandia, Australia, Dinamarca, Suecia, Noruega, Chile, el Japón, los Estados Unidos, Bélgica y Checoslovaquia, y la coincidencia de las experiencias prácticas y de las teorías que existen hoy día sobre la devaluación, hacen de esta colección de estudios sobre la devaluación una obra de singular interés y mérito.

Empezando por los países del "Bloque-Sterling" hemos de destacar el hecho que el resultado de la devaluación ha sido satisfactorio en general, no siéndolo en cambio en la gran mayoría de los países, que después y aisladamente recurrieron a la depreciación de su moneda.

Como las principales causas que han motivado el abandono del patrón oro en la Gran Bretaña se señalan: la supervaloración de la libra y la discrepancia que existía entre el valor de la misma y su poder adquisitivo, la discrepancia creciente entre los precios y costes británicos y los del mercado mundial, la consolidación de la Deuda Interior, y el crónico déficit del balance de pagos. Contribuían a agravar el mal la contracción de la producción, la baja de la exportación, el paro creciente y las cargas sociales. Después de depreciarse la libra, se inició una subida moderada de los precios al por mayor, elevándose en menor escala los precios al por menor, de forma que no se produjo la temida alza del coste de la vida. Ahora bien: el no haberse producido esta alza se debe a la estructura económica del Imperio, como a la política de saneamiento presupuestario que iniciaron todos los países del bloque-sterlina, sin recurrir ninguno de ellos a la emisión de nuevos billetes. Otro factor muy importante es la interdependencia estrecha de estos países entre sí, y el haber procedido casi simultáneamente y en igual escala a la depreciación (dentro de algunas modificaciones que obedecían a los intereses especiales de la exportación de productos agrícolas o manufacturados, a la importación de primeras materias o manufacturas y que motivaron por tanto alguna diferencia en el grado de la depreciación de las monedas de los respectivos países miembros del actual "Bloque-Esterlina"). Ello es la causa de que no se hayan producido perturbaciones por parte de las importaciones, originando un alza desmesurada de los artículos de importación, que después hubiese tenido fatales repercusiones sobre el estado total de las respectivas economías nacionales. En todos los países del "Sterling-Block" se han realizado programas de reanimación económica: abaratamiento de dinero, expansión del crédito a corto plazo; y como además todos tienen establecido un fondo de compensación, que permite controlar la cotización de sus respectivas valutas y evitar especulaciones perturbadoras, se hallan hoy en situación bastante satisfactoria, aunque es pronto todavía para juzgar si definitivamente ha sido un acierto la política devaluacionista que han practicado.

En casi todos los demás países que después se han decidido a devaluar su moneda era la causa principal la baja de la exportación, que produjo una fuerte contracción de la producción la cual era la causa de un paro cada vez mayor y más difícil de combatir por la política deflacionista. Este es el caso de Bélgica, Checoslovaquia y Chile. Bélgica, cuya vida económica depende en un grado muy alto del estado de su producción exportadora, se halló bastante castigada por la crisis económica, y se decidió a devaluar el belga, después de haber tratado de defenderse durante varios años con una política de tipo fuerte deflacionista. Efectivamente,

se produjo en los primeros meses una reacción favorable del comercio exterior, la consiguiente reanimación de las industrias, reduciéndose el paro.

Pero fué de corta duración esta reanimación, y el aumento de la exportación no pudo compensar la subida de los valores de la importación, de forma que el antiguo superávit de la balanza comercial se convirtió en déficit. La importación de primeras materias originó naturalmente una subida de precios en el país, subiendo en mayor escala los precios al por mayor, pero siguiéndoles pronto también los al por menor. El programa de reanimación económica, que comprendía Obras Públicas, una política de abaratamiento del dinero, conversión de Deudas, expansión del crédito, y reducción de impuestos, contribuía bastante a la mejora de la situación económica general del país, y después de volver una gran parte de los capitales huidos al extranjero, también mostró mejor tendencia el mercado de dinero. Sin embargo, se había producido cierta alza del coste de la vida, que hizo necesaria la elevación de los sueldos y salarios. Como además no persistía el alza en la exportación, debido sin duda a las medidas tomadas de los países importadores de mercancías belgas, se produjo cierta paralización en el alza de la coyuntura que había originado la devaluación del franco belga, en relación con la puesta en práctica del programa de la reconstrucción económica, resultando un éxito sólo parcial de la política de devaluación.

Checoslovaquia experimentó algo muy parecido. Este joven Estado se encontró después de la guerra con una seria inflación que tuvo que liquidar, logrando estabilizar la corona checa en 1928 a base de 100 coronas checas = 2,97 dólares norteamericanos. En 1929 se adoptó el patrón oro. Como estallase poco después la crisis mundial, Checoslovaquia no tardó en sufrir sus consecuencias, bajando su exportación de artículos manufacturados de un modo alarmante, arrastrando esta baja consigo la contracción inevitable de la producción, lo cual daba lugar a un paro creciente. No pudiéndose reconquistar el terreno perdido en el mercado mundial a pesar de la fuerte política deflacionista que tenía en bajar en todo lo posible el coste relativamente alto de las mercancías checoslovacas, se decidió el Gobierno checoslovaco a depreciar la valuta. Los primeros efectos de la devaluación fueron, en efecto, halagüeños, pero de muy poca duración. Opina el autor que sin devaluar la corona, Checoslovaquia se hallase quizá en una situación más favorable todavía, sin embargo, considera una devaluación monetaria como medida aislada altamente perturbadora y muy poco a propósito para devolver al mundo la prosperidad perdida. En su opinión, la única garantía de dicha prosperidad económica internacional consiste en una estabilidad de todas las monedas.

La devaluación del peso chileno ha sido doble. Después de una fuerte inflación originada por la emisión de billetes para combatir la escasez de capitales, para pagar la Deuda Exterior cada vez mayor a causa del déficit desastroso de la balanza comercial (baja en cantidades y valores), y de los empréstitos exteriores contraídos con el propósito de finalizar un programa amplio de Obras Públicas, se procedió en 1933 a una estabilización del peso en la quinta parte de su antiguo valor. Se adoptó un patrón papel, controlado por el Banco Nacional. Este mismo Banco asumió además la totalidad de las funciones del comercio exterior. No habiendo dado resultado alguno la primera devaluación del peso, que perjudicó en cambio a los rentistas, acreedores, asalariados y funcionarios se procedió en 1935 a una nueva depreciación del peso papel, esperándose de ella una reanimación económica. El control de la importación y exportación, de divisas, etc., lo ejerce como antes el Banco Nacional.

La devaluación del dólar norteamericano no ha tenido éxito alguno. Las causas de este fracaso manifiesto son varias, radicando, según opina el Prof. Donaldson, autor del artículo en cuestión, en la estructura especial de los EE. UU. y en los factores contradictorios que la economía yanqui caracteriza. Además se ha atribuido excesivo valor al precio como factor económico, y se ha visto que hay otros factores económicos un tanto o más fuertes que el precio, y que hacen frustrar el intento tan unilateral de reanimación económica como lo era la política de devaluación en los Estados Unidos, que sólo tendía a elevar los precios. Esta elevación de precios se ha

producido en parte, pero debido a movimientos de especulación, dándose el caso, que bajando el valor exterior del dólar, volvieron a bajar algunos de los artículos que al principio habían acusado alguna subida de precios. En este caso, la devaluación no ha tenido éxito alguno.

De singular interés es el problema de la devaluación en el Japón. La principal razón de esta devaluación fué la imposibilidad manifiesta de sanear el presupuesto, seriamente quebrantado por los gastos excesivos del departamento de la Guerra. El abandono del patrón oro en 1931 permitió al Gobierno no sólo nivelar el presupuesto (produciendo alguna inflación), sino también fomentar la exportación de sus artículos manufacturados. Al mismo tiempo se reorganizó la política económica interior a base de un plan de reanimación económica, que comprendía el abaratamiento del dinero, la conversión de Deudas, la expansión del crédito, reorganización de los mercados de dinero y de capital (modificación del estatuto del Banco Nacional, introducción de la política del mercado libre) y la sustitución de los artículos de importación, tanto sustancias alimenticias como primeras materias en todo lo posible por productos nacionales. Sin embargo no pudo restringirse mucho la importación de primeras materias, motivando ésta una considerable subida de los precios y contribuyendo al movimiento general de alza de precios en el país. Esta alza fué muy acusada en los precios al por mayor (36 por 100) más reducida en los precios al por menor (12,54). Para compensar el alza de precios de las primeras materias y no comprometer las ganancias de la devaluación en los artículos de exportación, se decretó una baja general de salarios, cuyo promedio se calcula en un 9,7 por 100, alcanzando en algunas industrias como en la textil hasta un 14 por 100. Aun subiendo el jornal diario del obrero en un promedio del 2,3 por 100, subiendo sobre todo a causa del mayor grado de ocupación y de la jornada de trabajo más larga, y aún siendo algo mayor la subida de los salarios diarios en la construcción naval, en las industrias metalúrgicas y de construcción de maquinaria, persiste la tendencia de baja del salario nominal, agravada esta baja por la arriba mencionada subida del coste de la vida. Afirma el Prof. Matsuoka, que es injustificada la opinión del extranjero de que el Japón forzase su exportación a costa de

la clase trabajadora, y añade, que el nivel muy bajo de vida de la clase obrera en el Japón hubiese permitido esta baja de salarios sin causar perjuicios. Nosotros no podemos estar de acuerdo con dicha opinión: al contrario, todos los hechos mencionados por el Prof. Matsuoka no hacen sino confirmar el "dumping" japonés; no hubiese tenido la devaluación del yen la eficacia y no hubiese alcanzado el resultado en la exportación, sino hubiese sido acompañada de una política de fuerte reducción de costes.

En resumen se puede decir, que la devaluación monetaria sólo ha tenido éxito en casos especiales. Ha tenido éxito en el caso del "Bloque-Esterlina", porque se trata de un bloque de países de una interdependencia económica y financiera estrechísima, la cual reviste además cierta "autarquía". Estos países no hicieron otra cosa que rectificar un error en que habían incurrido anteriormente, es decir, ajustar el valor de su moneda estabilizada a un punto demasiado alto al nuevo nivel de precios y costes. No hicieron inflación de ninguna clase, procediendo al contrario a una política de saneamiento financiero, y su programa de reanimación económica no excedió de los límites que marcaron las circunstancias. Este es el caso de los países miembros del "Bloque-Esterlina".

Se puede decir, que en cierto modo también constituye un éxito la devaluación del yen, pero este éxito se ha conseguido en gran parte a costa de una parte del pueblo japonés.

En todos los demás casos, los beneficios de la devaluación han sido parciales, reducidos y de corta duración, lo cual demuestra, que lejos de ser la devaluación monetaria un instrumento seguro y fácil de manejar para combatir la depresión económica, es un instrumento que tanto como las demás medidas económicas se halla sujeto al complejo económico, distinto y especial en cada caso y en cada país, no pudiéndose generalizar su aplicación de ningún modo, y aconsejarse esta aplicación sólo en el caso que, dadas unas condiciones especiales, requiriese así una determinada situación en un determinado país, o mejor, una agrupación de países, pues parece, que en este caso concreto de la devaluación, la acción de conjunto haya dado mejores resultados que la acción aislada.

DRA. IRMGARD BECKER

El peligro masónico

Entre las fuerzas disgregadoras que en todos los tiempos han entorpecido la marcha de las naciones hacia el cumplimiento de sus destinos históricos corresponde en esta época papel principal a dos, representadas por organismos internacionales estrechamente ligados entre sí; el comunismo y la masonería.

Se ha combatido tan reiteradamente al comunismo y sus derivados y coadyuvantes en nuestras páginas que suponemos a los lectores convencidos de la necesidad de luchar contra él, sin tregua ni reposo, así como del riesgo grave que representa para los valores fundamentales de la sociedad española.

No sucede lo mismo con el peligro masónico. Hay muchas personas que sólo consideran a los logias como pintoresco anacronismo, reminiscencia de la época romántica en pleno siglo XX, con sus pueriles ceremonias de iniciación, sus grotescos juramentos, sus "principes del Real Secreto", etcétera.

Lo más que suponen los ingenuos es que se trata de una sociedad clandestina, cuya finalidad única e inconfesada es permitir a los vividores medrar a costa de los incautos.

Más serio es el peligro. La masonería existe para realizar finalidades menos flojas que discutir acerca de la Atlántida, esparcimiento a que se dedicaba el señor Salazar Alonso, con varios hermanos, en una logia de Madrid, según relata en su reciente libro. Y lo peor es que tales finalidades las ignoran no sólo los neófitos, sino los grandes dignatarios del grado 33, los Portelas, los Martínez Barrio, los Barcias...

Sin tratar a fondo el asunto, por ahora, queremos señalar nuestra preocupación por el auge actual de la secta en España. Y expresar nuestra alarma al ver en los más elevados puestos del Estado a personas ligadas por solemnes juramentos a una secta de fines tenebrosos regida desde el extranjero y por extranjeros. Nada nos autoriza a suponer intención de perjuicio a esos masones españoles.

Se acentúa nuestra alarma ante la ingenuidad de la masonería en los organismos militares. Palabras son que rabian de verse juntas, militar y masón, por incompatibles. El militar no puede estar ligado por más juramento que el que prestó a su bandera, ni debe obediencia más que a sus jefes.

Es, sin embargo, triste realidad que la perseverante labor de la secta masónica ha conseguido afiliar a sus dos agrupaciones—la Gran Logia y el Gran Oriente—a docena y media de generales en activo y a más de un centenar de jefes y oficiales. No es excesivo el número en sí—como no lo es tampoco el de "hermanos" españoles, unos ocho mil—pero su clandestinidad, su táctica y la perseverancia de directrices y finalidades ocultas dan a la masonería una fuerza que sería imprudente desconocer, y de la que es prueba elocuente el logro, con tan débiles efectivos, de puestos de mando vitales en la gobernación del Estado: la Presidencia del Consejo, dos ministerios, las Direcciones generales de la Guardia civil y de Aeronáutica, la Inspección general del Ejército y varios mandos de divisiones.

Al propio Ejército—colectividad de hombres honrados—corresponde el principal esfuerzo para eliminar, por sí mismo—por persuasión con unos, por repulsa colectiva con los recalitrantes—la lepra que amenaza destruir su organismo. Las Cortes próximas a nacer, así como el Gobierno que de ellas se forme, han de coadyuvar a estos esfuerzos, dando cumplimiento al acuerdo de la Cámara recién disuelta por el cual se prohibió ser masones a los militares y a los marinos.

(De "A. B. C").

BANCO MINERO INDUSTRIAL

DE ASTURIAS

Capital: 10.000.000 de pesetas

Filial del Banco Urquijo

Maestra Nacional,

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

NOTAS DE LA ACTUALIDAD NACIONAL

Gil Robles enjuicia el pasado y señala sus propósitos políticos para después de las elecciones

Las colaboraciones de la Ceda.—Su obra legislativa.—La disolución de las Cortes.—Programa de Gobierno (Exclusiva en Madrid para "El Financiero" de la "Agencia Internacional Arco")

Cuando la lucha llega a su culminación y las pasiones de uno y otro bando alcanzan una realidad de resultados vivos y trascendentes, parece más obligado que nunca que el país sepa los propósitos y las ideas que en relación con el porvenir político tienen los distintos sectores que participan en la contienda. Se ha hecho la presentación de los distintos equipos. Unos acuden a la lucha desplegando mayores fuerzas. Otros limitan su aspiración. El más numeroso es precisamente el partido que en las últimas Cortes tenía una minoría de mayor extensión. Es, sin duda, este núcleo político el que despierta un mayor interés. Para sus enemigos, porque es la fuerza más organizada, la más considerable que se les ha enfrentado. Para sus adeptos, porque representa la esperanza de una cercana realización de programas y postulados. No es, por tanto, extraño que la mirada de unos y otros esté fija en la Ceda, y más especialmente en la actuación personal de su jefe, el señor Gil Robles.

Hemos requerido al jefe de la Ceda para que exponga a la Agencia Internacional Arco su pensamiento sobre el momento político, y de modo más concreto sobre las posibilidades inmediatas, una vez definida la situación a través del resultado electoral. El señor Gil Robles, con quien hemos hablado varias veces acerca de su plan político en caso de triunfo, antepone a toda otra consideración la de razonar sus alianzas pasadas con otros partidos y fuerzas políticas. Su pensamiento a tal respecto es éste:

—En las Cortes últimas—dice el jefe de la Ceda—no pudimos gobernar íntegramente. No teníamos la fuerza numérica de votos suficiente para intentarlo. Tuvimos que resignarnos a colaboraciones que no siempre dieron frutos de eficacia. La Ceda hizo lo que pudo hacer. No está descontenta

de sus intentos. Se repararon injusticias. Se dictaron leyes que sin resolver definitivamente los problemas a que se referían, apuntaban soluciones viables que pueden y han de tener futuro y más amplio desarrollo. Hubo, en cambio, que pasar por limitaciones y por cercenamientos que causaron dolor en el ánimo público y en nuestra propia conciencia de gobernantes y de legisladores. Por ejemplo, en todo cuanto se refiere a la liquidación del movimiento revolucionario de octubre. Se opusieron barreras invencibles a esa liquidación. Por eso hizo la Ceda una crisis política en abril. No podía seguir en el Gobierno que había desnivelado la balanza de la justicia. Más tarde hubo que atender a otros problemas urgentes. Era preciso prolongar el sacrificio de la colaboración. Tal como estaba constituido el Parlamento, pasado, no había más que esta opción: disolverlo prematuramente o que se mantuvieran las coaliciones ministeriales que permitirían ir desarrollando una parte de nuestro programa legislativo. Otra parte más considerable había que demorarla, que desistir de emprenderla de un modo recto, y definitivo.

La exposición del suceso que determinó la última crisis del bloque gubernamental y la disolución inmediata de la Cámara también la expone el señor Gil Robles con absoluta claridad.

—La Ceda—dice—no sólo no se oponía a una política de restricción de gastos, sino que la había alentado. En los Consejos de ministros tuvo el voto de sus ministros. Pero llegó la realización legislativa y pareció excesivo el alcance que se quería dar a esa política. Era, sin duda alguna, un ensayo que rebasaba las posibilidades prácticas. Se iba hacia una nivelación del presupuesto. Pero a costa de sacrificios excesivos y de una situación de notoria gravedad para la economía. No se puede provocar una riqueza

del Estado a costa de una depauperación de la nación. Un Estado próspero y una nación empobrecida no riman. Y para evitar esto, se manifestó con toda lealtad hasta donde llegaba la Ceda en sus concesiones y de donde no le era posible pasar. Surgió la crisis. Y vino inmediatamente la entrega del Poder a quienes habían de disolver las Cortes, unas Cortes que todavía podían dar rendimiento. Se formuló la demanda de unos días más. Una quincena solamente. Había proyectos, ya articulados y a disposición del Parlamento, que hubieran producido beneficiosos efectos y hubieran remediado males agudos y que no había por qué prolongar. El plan de Obras públicas, de Lucía, había sido dictaminado favorablemente por la Comisión parlamentaria, mereciendo los elogios de todos, incluso de los más acendrados enemigos políticos del autor, y del partido al que éste pertenece. Se había redactado asimismo un proyecto de regulación del mercado triguero, que hubiera dado impulso a la riqueza agrícola de España, que es la fundamental. La Ceda estima que no puede haber prosperidad industrial ni comercio potente y eficaz si no hay, al mismo tiempo, una economía agrícola bien ordenada. Estaba la ley de Pesca que, de apariencia más subalterna, hubiese llevado pan y tranquilidad a muchos hogares modestos, significando un nuevo avance de política social y humanitaria. Se estaba en pleno período de aplicación de la ley de paro que, con el auxilio a la construcción por medio de exenciones tributarias, empezaba ya a dar el resultado eficiente de un impulso considerable en las licencias para construir. Se absorbían brazos, se limitaba la desocupación forzosa. Había pendientes unos proyectos de guerra y marina para articular un plan completo de defensa nacional. Toda esa legislación de carácter patriótico y nacional hubiera podido ser aprobada en un

corto período. Pero no se quiso. Corría prisa provocar una disolución que satisfacía las impaciencias de las izquierdas. Se hizo desaparecer prematuramente un órgano que todavía podía dar rendimiento.

El propósito para después de las elecciones lo expone diáfano el jefe de la Ceda. Su programa es concreto. Aborda esos problemas fundamentales que quedaron pendientes en la anterior etapa parlamentaria, y comprende otros que no se tenía la ambición de dejar resueltos en ella.

Así, refiriéndose a esos problemas, dice el señor Gil Robles:

—Hay que afrontar la situación del cambio, con una estabilidad gubernamental que dé sensación de paz y de fecundidad en el interior y de fortaleza más allá de las fronteras. Es preciso poner en marcha una política de expansión comercial, que por medio de tratados justos, proporcione a España aquellas reciprocidades a que tiene derecho indiscutible; se debe aplicar de una vez una reforma agraria prudente, equitativa y que lleve la posesión de la tierra a los campesinos; es necesario aprobar el plan de obras públicas que realizará el sueño de tantos miles de pueblos abandonados. Hay que enfrentarse de una vez con el problema del paro; es urgente realizar una doble política naval y militar que nos haga fuertes y nos permita una actuación exterior, garantida por la propia firmeza de los medios de defensa; no puede abandonarse el problema espiritual, y para ello hay que contraer definitivamente el compromiso de una revisión constitucional que se propugnó desde comienzos del año 35, y que fué después absurdamente abandonada.

Este es el problema. Estos los propósitos. Así enjuicia el jefe de la Ceda el pasado y así dibuja el porvenir.

FRANCISCO CASARES

Creación de un Centro de Estudios Económicos

La "Gaceta" de hoy publica el siguiente decreto:

Ha pasado, sin duda, el momento del exagerado exclusivismo por los temas económicos, que la crítica situación de los Estados y la influencia ideológica de ciertas posiciones doctrinales habían originado. Una vez más vuelve el mundo entero sus ojos a los valores espirituales, sobre los que fundamentalmente descansa la vida histórica de los pueblos. Pero de la pasada experiencia de estos años últimos, caracterizados por el predominio de lo económico, queda en pie una enseñanza: la inexorable necesidad de atender a la situación económica de los países, de resolver acertadamente los graves problemas que en este terreno se plantean, para que pueda desarrollarse cumplidamente la superior misión cultural de aquéllos.

Ciertamente, corresponde al Departamento de Instrucción pública, de modo más directo que a ningún otro, la defensa y el fomento de la alta misión cultural del espíritu hispánico. Por ello incumbe también al mismo Ministerio recoger las enseñanzas que se desprendan de las precedentes situaciones de crisis y, en consecuencia, atender, en el aspecto que le corresponde en el sistema de las competencias ministeriales, o sea en el aspecto de instrucción y formación intelectual, a organizar y asegurar los medios con que pueda conseguirse una más adecuada preparación de quienes han de dedicar su actividad a funciones económicas de las más diversas condiciones, y cuyo buen desarrollo es imprescindible para el cumplimiento de los otros fines sociales. De este modo podrá alcanzarse un perfeccionamiento continuo y un rendimiento creciente en esas actividades, que constituyen el complejo tejido de profesiones, funciones o trabajos en general, sobre cuyo conjunto

descansa la vida social de un Estado y sobre la que se eleva, una vez asegurada la estabilidad de su base, una superestructura espiritual.

Es innegable que resultan anacrónicos e insuficientes para la hora actual los estudios de economía que hoy se llevan a cabo en España. Cuantas informaciones públicas u oficiales han ordenado en diversas ocasiones el Ministerio de Instrucción pública y otros Centros del Estado, relacionadas directa o indirectamente con el particular, han señalado la penuria de tales estudios. Con noble y desinteresado esfuerzo algunas Facultades universitarias y Escuelas Superiores han organizado, con los escasos recursos con que desgraciadamente pueden contar todavía, enseñanzas de esta índole, que en su día podrán dar estimables resultados. También la Fundación Nacional de Investigaciones Científicas y Ensayos de Reforma ha creado un Instituto, en el que se realizan estudios de Economía desde el punto de vista de la ciencia y de la política económicas.

Hay que ampliar y sistematizar los estudios económicos, fundiéndolos en un plan general, en el que se preste la necesaria atención a la formación intelectual del investigador y a los objetos de la investigación. Mas, con respecto a este problema de los estudios teóricos, no puede el Estado hoy hacer otra cosa que ayudar la iniciativa de Universidades y Escuelas especiales, mientras llegue la posibilidad de resolver en su compleja amplitud esta cuestión, creando un Instituto de Ciencias económicas, en el que se estudie la realidad económica del país, y a la vez los instrumentos técnicos, objetivos, necesarios para aquel estudio, y que hoy han alcanzado un pleno rigor científico con las aportaciones de los modernos economistas matemáticos, y con

construcciones de tan precisos resultados como la teoría del equilibrio y el mecanismo de formación de los precios, o como el análisis de los ciclos, de los movimientos de inflación o deflación y de los cambios, de la previsión en materia de crisis; objeto de trabajo estas últimas de notables Investigaciones extranjeras en Alemania, como el Instituto al que tan unido va el nombre de Wagemann, en Estados Unidos, Inglaterra, Austria, Francia, etc., y a las que habrá que tomar en consideración, si no como modelo, sí como información, antes de llegar al establecimiento de un gran organismo para el estudio científico de la Economía, de su técnica y de la situación económica de España.

No es posible disponer al presente de los recursos necesarios para la creación de los estudios de Economía en la forma amplia y sistemática que, desde luego, es necesaria. Pero no es posible tampoco diferir por más tiempo la solución de un problema que, comprendido en el general de los estudios económicos, tiene, sin embargo, un carácter especialmente urgente, porque de él depende en una parte esencial la acertada ordenación de los negocios y actividades económicas. Hacemos referencia con ello a los estudios necesarios para la formación del personal que sirve en organismos financieros oficiales, en empresas del Estado o privadas, Banca, Ferrocarriles, Compañías de Seguros o en otras formas de explotación mercantil, industrial o agrícola, en las Haciendas municipales o provinciales, etc., etcétera. La creciente complicación en los negocios públicos o particulares hace inservibles las viejas prácticas que las costumbres perpetúan y exige una preparación que pueda hacer frente a la variedad de circunstancias que los movimientos de la coyuntura económica puedan presentar.

Provisionalmente, los estudios organizados por Universidades o Escuelas especiales proveen a la formación teórica de los economistas; el Instituto creado por la Fundación Nacional de Investigaciones científicas, a la aplicación de estos economistas a los objetos de investigación. Hace falta, pues, atender a los estudios de carácter teó-

ricoprático, que aseguren la perfecta realización de las actividades económicas oficiales o privadas con la rigurosa precisión y el rendimiento que la moderna técnica permite.

Urge, por consiguiente, organizar un Centro de Estudios económicos, donde los Liquidadores, Inspectores y demás funcionarios de los servicios financieros, tributarios, de política económica y comercial, etc., del Estado; los Depositarios e Interventores de las Haciendas locales, los empleados de Banca y Compañías aseguradoras; empleados en funciones económicas de las Compañías ferroviarias y de las demás explotaciones económicas de importancia, alcancen la preparación profesional conveniente, de modo que el personal así formado pueda aplicar, para los buenos resultados de las diversas Empresas, los nuevos perfeccionamientos de la técnica de la organización, administración, coordinación y previsión de las actividades económicas del Estado y de los particulares.

En virtud de lo expuesto, de acuerdo con el Consejo de ministros y a propuesta del de Instrucción pública y Bellas Artes,

Vengo en decretar lo siguiente:

Artículo 1.º Se crea un Centro de Estudios económicos, en el que se darán las enseñanzas de esta naturaleza, con un carácter técnico práctico y de especialización, sin prescindir, no obstante, de las disciplinas necesarias para lograr un complemento general que dé sistema y sentido a la formación intelectual de quienes asistan a él.

Art. 2.º En el plazo de veinte días elevarán al Ministerio de Instrucción pública y Bellas Artes informe sobre organización, enseñanzas y fines del referido Centro, el Banco de España, el Consejo Superior Bancario, el Consejo Superior Ferroviario, la Unión de Municipios, la Cámara Oficial de Comercio, la Dirección general de Seguros y Ahorro, del Ministerio de Hacienda, y cuantas entidades oficiales o privadas y particulares tengan interés en acudir a esta información.

Dado en Madrid, a tres de febrero de mil novecientos treinta y seis.

Francia en 1935

(Continuación)

PRESUPUESTO PARA 1936

El proyecto de presupuesto para 1936, presentado a las Cámaras por el Gobierno francés, prevé 40.000 millones de francos de gastos ordinarios y 40.019 de ingresos y, además, gastos extraordinarios por 6.000 millones a cubrir por el empréstito.

De esos 40.000 millones, unos 20.500 son para los servicios de deuda.

El presupuesto fue aprobado por las Cámaras en 31 de diciembre y en él aparecen:

Ingresos	40.449.887.066
Gastos	40.437.808.525
Superávit	12.078.541

Se fija en 15.00 millones de francos el importe máximo que podrá emitirse en bonos ordinarios del Tesoro durante el año 1936.

En el ejercicio anterior los gastos representaron 53.500 millones y, por consiguiente, hay una reducción para 1936 de unos 13.000 millones, o sea, el 24,5 por 100.

El presupuesto de 1935 se va liquidando con un menor ingreso de lo presupuestado, y así, por contribuciones directas en fin de septiembre, resulta una baja, con relación al año anterior, de 886,5 millones aproximadamente; por contribuciones indirectas, monopolios y dominios, un menor valor de 3.492 millones que lo presupuestado y de 913 con relación al año anterior, y hay también baja importante en el Timbre, en la tasa sobre los valores mobiliarios, en las contribuciones indirectas, en las sobre la cifra de negocios, esencias, alcoholes y en la sobretasa en esencias y benzol, dando aumentos las Aduanas, azúcares, sacarinas y monopolios.

Esas bajas, sobre todo en el Registro y Timbre, que marcan una diferencia de 40 millones con relación a septiembre de 1934, expresan la disminución de la actividad económica, e igualmente, los productos del impuesto sobre operaciones de Bolsa y sobre la renta de valores mobiliarios y Aduanas en septiembre expresan baja, de manera que, en general, aparece la tendencia de restricción en la economía nacional sin más actividad notable que la de las industrias de armamento.

Durante los meses de octubre y noviembre se mantuvieron vivas discusiones entre la Comisión de Hacienda de la Cámara y el Gobierno, representado por el Presidente, M. Laval, y por el ministro de Hacienda, M. Marcel Régnier, acerca del proyecto de presupuestos para 1936 y los decretos-leyes base del mismo, decretos-leyes expedidos con arreglo a la autorización que se concedió al Gobierno hasta 31 de octubre.

La discusión versaba principalmente sobre la sinceridad de los cálculos en gastos e ingresos y sobre la legitimidad de transferir ciertos gastos a la cuenta especial de armamento, suministros y avances para trabajos.

El ministro Régnier hizo manifestaciones interesantes respecto a la situación de la Tesorería.

Sobre el redescuento de los bonos del Tesoro por el Banco de Francia, dijo que no tenía nada de particular, porque desde hace más de cien años los bonos son un instrumento normal del mercado monetario que forma parte de la cartera comercial de los Bancos, de la misma manera que los bonos de la Defensa nacional y las letras comerciales, pues el Tesoro los emite y los Bancos los toman directamente del mercado o los aceptan para sus concesiones de crédito a corto plazo, y si los llevan al redescuento en el Banco de Francia, éste es libre para tomarlos o no con los límites de sus Estatutos, ingresando en su cartera comercial como los demás efectos y pudiendo fijar el tipo que le parezca sin que ese redescuento tenga nada que ver con los anticipos a treinta días sobre efectos públicos, los cuales vienen a constituir un apoyo del mercado de préstamos sobre dichos efectos a muy corto plazo que se hacen fuera del Banco de Francia.

Según el ministro de Hacienda, las operaciones de Tesorería en el segundo trimestre fueron tales, que desde el último empréstito del Tesoro, en marzo, no ha ocurrido ni al mercado financiero ni a ninguna consolidación de deuda flotante.

Como dijimos, para cubrir el déficit probable de 1935 y los anticipos que no se recuperan, se autorizó a elevar de 10.000 a 15.000 millones el máximo de emisión de bonos ordinarios del Tesoro, cuya emisión

se elevaba, después de mediar el año, a 14.500 millones, que es próximamente lo que representaba en fin de 1933, restando al Tesoro 3.000 millones de autorización de emisión a corto y medio plazos, con lo cual cubre sus necesidades sobradamente hasta fines del tercer trimestre.

En principio de 1936 supone que la situación será próximamente como a primeros de 1934, y el Tesoro se verá en la necesidad de consolidar la deuda flotante, pero en condiciones favorables, porque el presupuesto del Tesoro aparecerá con baja de más de 3.000 millones y el déficit del presupuesto ordinario habrá casi desaparecido.

En la exposición de motivos del proyecto de presupuesto para 1936 se hacen consideraciones de que haremos alguna referencia.

Recuerda que el presupuesto de 1928 se elevaba a 44.248 millones, el de 1930-31 pasaba de 53.500 millones y, todavía, a los créditos del presupuesto general y de los presupuestos anexos se unían una serie de autorizaciones de gastos, debiendo tenerse en cuenta, además, que los gastos de los Departamentos y de los Municipios desde 1929 a 1934 acusaban un aumento de 40 por 100.

En esta situación se ha marchado durante la crisis, pensando en que ésta sería pasajera, si bien desde 1932 se empezó a procurar el régimen de economía, pero no decisivamente, por lo que de año en año aumentaron el déficit y la deuda, hasta que, en principio de 1934, ofrecía el problema una gravedad especial y el Gobierno llevó a cabo entonces un gran esfuerzo para comprimir los gastos y aligerar el sistema fiscal, obra especialmente del ministro M. Germain Martin.

Sin embargo, la baja de los intereses, la agravación de los gastos militares y la caída del "belga" produjeron una situación de crisis aguda en mayo y junio de este año, marchándose rápidamente el oro y exigiéndose una acción decisiva para defender el franco.

Para ello había que evitar, primero, el que se alterara el mercado de cambios y que se impidiera las salidas de oro y la exportación de capitales, lo que hubiera significado el abandono disimulado de la paridad metálica del franco, y, por otra parte, era necesario convencerse de que las medidas clásicas de elevación del descuento no eran suficientes para conjurar la situación, por lo cual el Gobierno pidió al Parlamento que al Poder ejecutivo se le concedieran, por una duración limitada, las delegaciones necesarias para la defensa del franco.

En cumplimiento de esa misión, el Gobierno dictó las series de decretos-leyes que desarrollan el doble plan económico y financiero: el primero, para reanudar la actividad general, y el financiero, para evitar la catástrofe monetaria.

Refiriéndose a las medidas de carácter financiero, dice que el gravamen uniforme de 10 por 100 es como la clave de la bóveda del renacimiento financiero francés, extendiéndose no sólo al presupuesto del Estado, sino también a las colectividades locales y de ferrocarriles, dispensándose del gravamen en ciertos gastos por equidad, como los relativos a la asistencia y al paro y las reducciones para los sueldos menores o para los pequeños rentistas. En cuanto a la obra económica, se ha reorganizado el régimen de varios productos agrícolas, como el alcohol, el vino, el trigo, etc., consolidando el poder de compra de las clases agrícolas.

Al objeto de procurar disminuir el paro, se ha acelerado el comienzo de un programa de grandes trabajos escalonados en diez años y, además, se promueven obras de interés

local que han de atenderse con las economías que se obtengan en los presupuestos de las provincias y municipios.

Menciona particularmente el ministro lo relativo a la coordinación de los transportes para disminuir el déficit de los ferrocarriles, y se refiere, asimismo, a la reforma del sistema de contingentes.

Unido al presupuesto ordinario, se formula otro extraordinario en el que reúnen gastos que, autorizados por el Parlamento, aparecen dispersos en distintas cuentas, de las cuales la fracción más importante está destinada a gastos de armamento, de material y de avance, por importe de 6.320 millones, que han de atenderse por medio del empréstito.

El ministro de Hacienda, contestando a la Comisión de Presupuestos, justificó el gasto de los 2.178 millones decididos por el Gobierno, sin aprobación de las Cámaras, para la Defensa nacional, cuyas cifras figuran en la cuenta especial abierta para 1936.

En cuanto a la situación de la Tesorería, manifestó que ésta, desde que el Ministerio se constituyó, ha tenido que procurarse 5.000 millones, de los cuales 3.500 han sido en bonos del Tesoro, con lo cual la emisión de esos bonos en principio de octubre se eleva a 14.000 millones, y manifestó también que creía poder hacer frente a las cargas de la Tesorería, todavía durante varias semanas, sin recurrir a ninguna operación de crédito.

Sobre los resultados financieros de los decretos-leyes, el presidente, M. Laval, ante la Comisión dijo que cuando se encargó del Poder el Gobierno tenía que colmar un déficit presupuestario de 7.000 millones, procurándose además 10.000 millones para las necesidades de la Tesorería, y esto, cuando la reserva oro del Banco de Francia acababa de perder unos 10.000 millones.

Usando el Gobierno de sus poderes excepcionales en economías y recursos, ha obtenido de diferencia 11.000 millones, de los cuales 6.700 en el presupuesto del Estado, de tal suerte que, aun teniendo en cuenta los 3.500 millones de amortización de la Caja autónoma, la nueva deuda del Estado no pasará de 4.000 millones.

A los Municipios se les ha aliviado de 1.000 millones, y a los ferrocarriles de 2.000 próximamente.

El ministro de Hacienda explicó también el papel de la Tesorería, que es aplicar las rentas del Estado a sus gastos, asegurando así el movimiento general de los fondos públicos en el país y la manera de obtener recursos de otros orígenes diferentes del impuesto, como son los anticipos reintegrables o no, los gastos extraordinarios, los vencimientos en deuda a largo y medio término, los reembolsos de deuda flotante, etc., y de esta manera, el Tesoro acude, para sus empréstitos a largo, al mercado financiero, y para los a corto, al mercado monetario, e hizo relación de lo que significan los descuentos de efectos públicos en el Banco de Francia, que entran en su cartera comercial y el redescuento de los bonos del Tesoro, que tanto se ha comentado y que tienen origen muy anterior a esta fecha.

Según las previsiones del anterior ministro, M. Germain Martin, a principio de año las necesidades totales de la Tesorería serían de 15.000 millones, de los cuales, 7.000 en el primer trimestre, habiéndose realizado esto último exactamente, pero las cargas del Tesoro se agravaron por disminuir los ingresos de los impuestos indirectos y por retrasos en el cobro de los directos, por la aceleración de los armamentos y preparación de nuevos programas de defensa nacional; y, sobre esto, la desvalorización del franco belga y el temor de que le siguieran otras monedas provocaron una brutal contracción del mercado monetario en la primavera.

En marzo de 1935, se emitieron bonos del Tesoro al 4 por 100 por 3.250 millones; en fin de mayo, en plena crisis monetaria, M. Germain Martin tuvo que hacer otras dos operaciones de 1.000 millones cada una, movilizándolo para la primera ciertos activos del Tesoro en la Caja de Depósitos y colocando los segundos, en gran parte, en redescuento en el Banco de Francia.

El Ministerio de Laval, en fin de junio y principio de julio, tuvo que hacer operaciones colocando 1.000 millones de bonos ordinarios del Tesoro, que hubo que redescantar en gran parte en el Banco de Francia por la contracción del mercado monetario, evitando acudir al crédito público.

Publicados los primeros decretos-leyes, las dificultades de la Tesorería se atenuaron mucho, y el alza de los fondos del Estado hizo esperar que sería posible una operación importante de crédito en fin de septiembre; pero la crisis exterior, resultado del conflicto italoetíope, obligó a seguir otros procedimientos, movilizándolo el crédito sobre los ferrocarriles del Estado (600 millones), y los fondos en Caja en francos árabes (650 millones), o sea, en total, 1.250 millones, con lo que se atravesó el cabo del tercer trimestre.

Para el cuarto trimestre el Tesoro ha de atender a un cargo de 2.500 a 3.000 millones, a cuyo efecto dispone de autorizaciones de emisión por 3.200 millones, o sea 600 en bonos ordinarios del Tesoro, 600 de anticipos reintegrables al Gobierno general de Argelia, y 1.800 que subsisten sobre el conjunto de los programas de defensa nacional y saneamiento del mercado del trigo, que hasta ahora habían sido a la carga de Depósitos y Consignaciones.

En el año 1936 se percibirán los resultados del saneamiento del presupuesto, desapareciendo el déficit del ordinario y reduciendo las cargas del extraordinario de 11.000 a 7.000 millones.

En un discurso del ministro de Hacienda, en noviembre, ante el Club americano, hizo otras importantes manifestaciones.

Dijo que, no obstante la crisis de 1930 a 35, el consumo de artículos necesarios para vivir y hasta de productos de relativo lujo, no ha disminuido y, en algunos, hasta ha aumentado, mientras que la producción no ha cesado de bajar desde 1931 hasta mediados de 1934, conservando después igual nivel.

Los precios (carne, azúcar, café, etc.), han bajado de 20 a 30 por 100 entre 1930 y 1934, y como se ha mantenido la cifra del consumo, se demuestra que subsiste el poder de compra porque la baja de los precios ha sido más importante que la de jornales y sueldos.

En cuanto al coste de producción, los precios de los años 1934 y 35 en la agricultura no han alcanzado a cubrir los gastos y la remuneración normal del cultivador, cosa grave en un país en que el 50 por 100 de su población es agrícola, quedando comprobado que la crisis de precios agrícolas es un hecho en Francia, de igual manera que la cesación casi completa de pedidos de máquinas y efectos por parte de la industria privada.

Es indudable que por la reconstrucción de los daños de la guerra, la industria se desarrolló considerablemente, lo que explica que no se necesita hoy nuevo material; pero la crisis mundial, al bajar los precios, ha convertido la menor producción en una parada casi total, justificada por la imposibilidad de sacar interés a los capitales, y ello ha producido una crisis en la metalurgia, construcciones metálicas y otras de la misma clase, impidiendo que en el campo se perfeccionen los medios de trabajo.

Ahora bien, el crédito es el que generalmente da este poder de compra, y por eso el Gobierno necesita consolidar las bases de crédito, o sea mantener el stock de oro, el importe de cuentas corrientes en los Bancos y la confianza en la moneda, preocupaciones esenciales del ministro, en virtud de las cuales se han demandado a los ciudadanos los servicios derivados de la aplicación de los decretos-leyes de julio, y después de cuatro meses, habiendo bajado más el coste de la vida, el Gobierno procura aumentar el poder de compra en Francia para producir una reacción que favorezca la expansión del crédito, cuya condición esencial es la sanidad de la Hacienda pública.

Ese poder de compra no puede ser considerado exclusivamente desde el punto de vista nacional, porque, tanto respecto al utillaje como a los objetos de lujo, especialidad de Francia, se necesita el cambio internacional con el juego de monedas estables.

(Continuación)

BANCO DE BILBAO

Fundado en 1857 • Capital emitido desembolsado... 69.750.000 ptas. / Pesetas

Reservas 86.679.449,11 — 156.429.449,11

CAPITAL SOCIAL: BALANCE: pesetas, 4.369.534.762,39

100.000.000 de ptas. Domicilio social: BILBAO • Dirección telefónica: BANCORAO

Claves: Patersons 3.ª • PETCO-Particulares • 76 SUCURSALES Y AGENCIAS

PRINCIPALES OPERACIONES:

EN ESPAÑA. — Gastos, transacciones, cartas de crédito, órdenes de pago sobre todos los países del mundo. Descuentos, préstamos, créditos en cuenta, corrientes sobre valores y papeles. Asignaciones, domiciliaciones y créditos comerciales para el comercio de importación, en condiciones limitadas a los cuantitativos. Descuentos de letras documentales y simples, por operaciones del comercio de exportación. Préstamos sobre mercancías en depósito, en tránsito, en importación y en exportación.

Operaciones de Bolsa. Compra y venta de valores. Depósitos de valores, cupones, amortizaciones, encajes, campos, renovación de hojas de cupones, empréstitos, vouchers, etc. Cuentas corrientes e impagos en moneda extranjera. Negociaciones de franco, libra, dólar, etc., aliamiento de cambio extranjero.

EN PARÍS Y LONDRES. — El Banco de Bilbao, en Londres, único Banco español que opera en Londres, y la Sucursal de París, asimismo, ante todo, para fomentar y facilitar el comercio anglo-español y franco-español, dándole toda su atención, efectuando todas las operaciones financieras y, de su modo especial, el servicio de asignaciones, domiciliaciones, créditos comerciales, corrientes y pagos sobre mercancías, en condiciones muy económicas. Las operaciones de cambio, Bolsa, depósitos de valores, forman parte de la actividad de dichas Sucursales, las que, a petición remitirán condiciones detalladas.

El paro internacional

Las estadísticas dadas a la publicidad por la Oficina Internacional del Trabajo, en diciembre del pasado año 1935, revelan una mejoría de la cuestión del paro en la mayor parte de países con relación al año anterior. En otros, tales como Bulgaria, Francia, Estado libre de Irlanda, Letonia, Nueva Zelanda, Países Bajos, Suiza, Yugoslavia y España, el problema del paro se ha agravado con relación a los años anteriores. Idénticos síntomas se observaban en las precedentes estadísticas trimestrales sobre la falta de trabajo en estos países, excepto en el Estado libre de Irlanda y en Nueva Zelanda. Según esos datos, ha aumentado la ocupación de parados forzados en la generalidad de países de los que se posee documentación, excepto en Bulgaria, Francia, Países Bajos y Suiza.

La Oficina Internacional del Trabajo establece la siguiente relación, según las estadísticas de las oficinas de colocación y algunos cálculos complementarios:

Alemania.—Solicitan empleo (comprendiendo entre ellos a los trabajadores ocasionales, a los empleados en obras de socorro y en campamentos de trabajo, etc.): 2.161.851 en noviembre de 1935, en noviembre de 1934 ascendían a 2.767.563.

Parados (excluyendo a las personas ocupadas en trabajos ocasionales, a los empleados en obras públicas de socorro y en los campamentos de trabajo, etc.): 1.828.721 en noviembre de 1935 (en noviembre de 1934 había 2.267.657).

Austria.—301.790 parados en noviembre de 1935, contra 331.994 en noviembre de 1934, y 303.157 en agosto de 1935.

Bulgaria.—35.440 parados a primeros de noviembre de 1935, contra 23.482 a primeros de noviembre de 1934 y 34.369 en agosto de 1935.

Dinamarca.—100.077 parados en diciembre de 1935, contra 103.722 en diciembre de 1934 y 68.478 en septiembre de 1935.

España.—780.242 parados—totales e intermitentes—en octubre de 1935, contra 629.730 en octubre de 1934 y 415.964 en septiembre de 1935.

Francia.—453.838 parados en diciembre de 1935 contra 416.605 en diciembre de 1934 y 415.964 en septiembre de 1935.

Inglaterra.—1.981.562 parados en diciembre de 1935, contra 2.120.785 en diciembre de 1934 y 1.947.964 en septiembre de 1935.

Italia.—609.094 parados en octubre de 1935, contra 887.345 en octubre de 1934 y 628.335 en agosto de 1935.

Japón.—349.880 parados, a primeros de agosto de 1935, contra 367.950 a primeros de agosto de 1934 y 628.335 en septiembre de 1935.

Países Bajos.—381.936 parados en noviembre de 1935, contra 328.926 en noviembre de 1934 y 336.941 en agosto de 1935.

Polonia.—263.211 parados en noviembre de 1935, contra 294.874 en noviembre de 1934 y 305.560 en agosto de 1935.

Rumania.—8.667 parados a primeros de noviembre de 1935, contra 12.570 a primeros de noviembre de 1934 y 12.003 en junio de 1935.

Suecia.—47.045 parados en noviembre de 1935, contra 84.811 en noviembre de 1934 y 42.582 en agosto de 1935.

Suiza.—95.740 parados en diciembre de 1935, contra 76.009 en diciembre de 1934 y 61.656 en septiembre de 1935.

Checoslovaquia.—679.900 parados en diciembre de 1935, contra 668.937 en diciembre de 1934 y 556.320 en septiembre de 1935.

Yugoslavia.—11.917 parados en diciembre de 1935, contra 11.721 en diciembre de 1934 y 12.260 en septiembre de 1935.

ciudad, resultaron amortizados los siguientes títulos:

Títulos de 5 obligaciones cada uno									
2	27	32	33	36	40	58	59		
60	70	80	82	104	107	126	128		
131	155	158	163	172	186	195	198		
203	204	213	220	236	248	255	257		
276	290	303	304	317	319	324	333		
364	370	374	377	382	384	402	417		
425	433	438	453	469	470	478	481		
485	488	490	497	518	535	540	545		
547	559	566	588	608	616	635	659		
663	671	678	684	700	719	731	733		
742	744	751	761	763	768	808	818		
827	829	843	845	875	893	902	915		
916	931	937	940	946	966	973	980		
981	995	997	1008	1009	1027	1033	1041		
1048	1078	1101	1109	1113	1136	1163	1183		
1185	1199	1202	1211	1234	1240	1247	1260		
1304	1322	1326	1342	1348	1353	1370	1372		
1381	1386	1398	1399	1409	1410	1431	1434		
1452	1454	1460	1463	1482	1484	1487	1501		

AVISOS OFICIALES

SOCIEDAD NACIONAL DE CREDITO

Barquillo, 12

De conformidad con lo señalado en los artículos 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38, 39 y 40 de los Estatutos de esta Sociedad, el Consejo de Administración acuerda convocar Junta general ordinaria de imponentes, que se celebrará en el domicilio social el día 8 de marzo próximo, a las doce de la mañana. Los libros y comprobantes de la Sociedad están a disposición de los señores socios, todos los días laborables, de las doce a las catorce.

Madrid, 12 de febrero de 1936.—El secretario, José M. G. Loygorry.

AZUCARERA DE SEVILLA, S. A.

Aviso a los obligacionistas de Bética, Sociedad Anónima

Se pone en conocimiento de los señores tenedores de obligaciones de la Sociedad Anónima Bética que, a partir del 15 del corriente, se harán efectivos los intereses que vencen en dicha fecha contra entrega del cupón número 3 y a razón de pesetas 8,10 por cada uno; en las Cajas del Banco Internacional de Industria y Comercio, de Madrid, y en sus sucursales de Sevilla, Granada, Huelva y Cádiz. Al propio tiempo deberán presentarse los correspondientes títulos para hacer constar en ellos haber tomado a su cargo la Sociedad Azucarera de Sevilla, S. A., el pago de los intereses y del capital de los mismos a sus respectivos vencimientos.

Madrid, 12 de febrero de 1936.—Azucarera de Sevilla, S. A.—El presidente, Vicente Noguera Bonora.

Sorteos y Amortizaciones

SOCIEDAD CONSTRUCTORA FERROVIARIA

En el sorteo verificado el día 31 de diciembre de 1935, para la amortización de tres mil cuarenta y cinco obligaciones 5 y medio por 100, emisión 1929, de esta So-

BANCO CENTRAL

Alcalá, 51 (esquina a Barquillo)

MADRID

Edificio de su propiedad

Capital autorizado. . . . 200.000.000 de ptas.

Capital desembolsado. . . . 60.000.000 »

Fondos de reserva 23.107.144 »

131 SUCURSALES EN ESPAÑA

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

CAJA DE AHORROS

Huchas para el ahorro a domicilio

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

Filial: BANCO DE BADALONA

Banco asociado: BANCO HISPANO COLONIAL

a 40,	14496	a 500,	14551	a 55,	14606	a 700,
14716	a 20,	14816	a 20,	14851	a 55,	14876
a 80,	14896	a 900,	14976	a 80,	15011	a 15,
15061	a 65,	15136	a 40,	15311	a 15,	15356
a 60,	15481	a 85,	15501	a 5,	15531	a 35,
15661	a 65,	15686	a 90,	15706	a 10,	15756
a 60,	15806	a 10,	15861	a 65,	15941	a 45,
16006	a 10,	16071	a 75,	16101	a 5,	16126
a 30,	16151	a 55,	16181	a 85,	16221	a 25,
16326	a 30,	16341	a 45,	16376	a 80,	16441
a 45,	16461	a 65,	16511	a 15,	16651	a 55,
16686	a 90,	16726	a 30,	16811	a 15,	16821
a 25,	16831	a 35,	16881	a 85,	17006	a 10,
17126	a 30,	17131	a 35,	17141	a 45,	17281
a 85,	17286	a 90,	17351	a 55,	17476	a 80,
17516	a 20,	17531	a 35,	17576	a 80,	17681
a 85,	17716	a 20,	17786	a 90,	17806	a 10,
17826	a 30,	17851	a 55,	17896	a 900,	18056
a 60,	18081	a 85,	18106	a 10,	18151	a 55,
18201	a 5,	18206	a 10,	18221	a 25,	18311
a 15,	18316	a 20,	18341	a 45,	18381	a 85,
18526	a 30,	18546	a 50,	18581	a 85,	18636
a 40,	18726	a 30,	18751	a 55,	18786	a 90,
18801	a 5,	18816	a 20,	18871	a 75,	18911
a 15,	18921	a 25,	18946	a 50,	19011	a 15,
19121	a 25,	19176	a 80,	19196	a 200,	19211
a 15,	19216	a 20,	19241	a 45,	19301	a 5,
19316	a 20,	19361	a 65,	19371	a 75,	19376
a 80,	19391	a 95,	19406	a 10,	19411	a 15,
19456	a 60,	19521	a 25,	19556	a 60,	19586
a 90,	19661	a 65,	19696	a 700,	19711	a 15,
19836	a 40,	19891	a 95,	19941	a 45,	19971
a 75,	20016	a 20,	20086	a 90,	20216	a 20,
20271	a 75,	20296	a 300,	20306	a 10,	20326
a 30,	20366	a 70,	20451	a 55,	20496	a 500,
20586	a 90,	20616	a 20,	20646	a 50,	20676
a 80,	20741	a 45,	20751	a 55,	20851	a 55,
20861	a 65,	20901	a 5,	20906	a 10,	20911
a 15,	21041	a 45,	21056	a 60,	21111	a 15,
21206	a 10,	21221	a 25,	21351	a 55,	21421
a 25,	21476	a 80,	21491	a 95,	21541	a 45,
21576	a 80,	21591	a 95,	21631	a 35,	21661
a 65,	21691	a 95,	21711	a 15,	21756	a 60,
21806	a 10,	21851	a 55,	21881	a 85,	

NOTAS FINANCIERAS Y MERCANTILES

Nueva Agencia urbana del Banco de Vizcaya

El Banco de Vizcaya ha abierto al público, el día 12 del corriente mes, en la calle de Santa Engracia, número 50, una nueva agencia urbana, que facilitará a los clientes de este Banco del distrito de Chamberí la realización de sus operaciones bancarias.

Una información en la industria vidriera

Por la Subsecretaría de Industria y Comercio se ha acordado lo siguiente:

Primero. Abrir información pública durante un plazo de quince días, a contar de la inserción de la presente Orden en la "Gaceta", para que los interesados que tengan a bien hacerlo se sirvan remitir cuantos datos posean en relación con la industria vidriera que puedan contribuir a la rectificación del Censo industrial vidriero de este Ministerio, a cuyo fin se inserta a continuación el correspondiente cuestionario.

Segundo. Anunciar las elecciones de vocales electivos, patronales y cooperativos, del Comité Industrial del Vidrio hueco, invitando a los interesados para que, en el plazo de un mes a contar de la inserción de esta Orden en la "Gaceta", se dirijan a este Ministerio en instancia, en la que deberán hacer constar el nombre de las personas naturales o jurídicas a quienes votan para los cargos de vocales electivos de dicho Comité.

El Banco Hipotecario pone en circulación mil cédulas

El Banco Hipotecario de España participa haber puesto en circulación 1.000 cédulas hipotecarias al 5 por 100 de 500 pesetas nominales cada una de la emisión de 27 de enero de 1931, señaladas con los números 1.577.601 a 1.578.600.

El Sindicato Emisor

Parece ser que los dos grupos financieros que querían quedarse con el control del Sindicato Emisor, se encuentran de acuerdo en cuanto a la presentación de la candidatura del señor Fierro para la presidencia de dicha entidad.

El riesgo de cambio en la "clearing" con Inglaterra

Continúa trabajando con la mayor actividad el Comité de Enlace que cuida de perfeccionar el funcionamiento de la "clearing" con Inglaterra, especialmente en cuanto tiene relación con el movimiento bancario para reducir los obstáculos que constantemente surgen en la práctica.

Parece que se ha llegado ya a una perfecta inteligencia en cuanto al punto relacionado con el riesgo de cambio de los saldos españoles acumulados en la "clearing", que corría por cuenta de los elementos bancarios.

Esta misma semana se habrá perfeccionado este acuerdo mediante la adopción de una fórmula que ahora se está elaborando, fórmula que permitirá que desaparezca ese riesgo. La fórmula gira alrededor de una prima de cambio, de seguro de cambio.

Una información sobre accidentes en los puertos

Con el fin de corregir los abusos que venían cometiéndose por algunos obreros en los trabajos de carga y descarga en los puertos, por el Ministerio de Trabajo se ha dictado un decreto inserto en la "Gaceta" de hoy, abriendo una información pública ante el Consejo de Trabajo durante un período de quince días, siguientes a la publicación de este decreto en la "Gaceta de Madrid".

Se recaba del Consejo de Trabajo que emita informe, como resultado de la información, en el término de los ocho días posteriores.

Por el Ministerio de Trabajo, Justicia y Sanidad se dictará la disposición adecuada en el plazo de siete días, a partir del en que se reciba el informe del Consejo de Trabajo.

Sin que ello suponga ni signifique pre-

juicio alguno en cuanto a la resolución correspondiente, se deja en suspenso la aplicación de los decretos de 29 de marzo y 10 de julio de 1935, mientras no hayan transcurrido los treinta días que suman los tres plazos señalados anteriormente.

Las liquidaciones de las Rentas de Tabacos y Timbre

Por una orden del ministerio de Hacienda publicada en la "Gaceta" de hoy, se aprueban las liquidaciones de las Rentas de Tabacos y Timbre correspondientes al ejercicio de 1933.

Nueva inscripción en el Registro de Seguros

Se ha dispuesto sea inscripta en el Registro establecido por el artículo primero de la ley de Seguros de 14 de mayo de

1908, a la Mutua Regional de Seguro Colectivo de Enfermedad, de Barcelona.

Una petición del alcalde de Málaga

El alcalde presidente de la Gestora municipal de Málaga ha dirigido al Gobierno un telegrama solicitando se conceda a la Sociedad anónima Minas de Ronda un cupo de 25.000 toneladas para comenzar la explotación de los yacimientos de margas bituminosas, lo que constituiría la prosperidad de veintiséis pueblos de la serranía de Ronda.

Una pensión a viudas y huérfanos de mineros de Almadén y Arrayanes

Se ha dispuesto por el ministerio de Hacienda que por el Consejo de Administración de las Minas de Almadén y Arrayanes se aborde a las viudas y huérfanos de los obreros de las minas de Almadén la pensión de 30 pesetas mensuales con cargo a su presupuesto particular, con independencia de las 0,50 pesetas diarias que se satisfacen por el Presupuesto general del Estado, aplicándose a estas pensiones los preceptos de las Reales órdenes de 29 de abril y 12 de octubre de 1920 en cuanto sean pertinentes.

BOLSA DE MADRID

Comentarios

La Bolsa confirma en el cierre de semana la confianza en el porvenir político. No hay vacilaciones; no hay dudas. El departamento de fondos públicos se ha visto hoy perfectamente atendido por la demanda. El dinero acudió a este sector como alentando con su presencia a los que, precavidos, abrigan algún recelo acerca de la jornada del domingo. Que la lucha se presenta dura, es evidente; pero el triunfo de los elementos de orden no admite discusión. Lo contrario equivaldría a que el pueblo que produce y trabaja ha perdido la sensibilidad y tal supuesto no es imaginable siquiera. Los valores del Estado, excepto el 4 por 100 "novísimo" y el 3 por 100, que acusan la pérdida de una pequeña fracción, los demás títulos suben todos, en proporción de uno a dos cuartillos. Las Deudas ferroviarias 4,50 por 100 avanzan 0,35. Los fondos municipales sostenidos, lo mismo que las cédulas. También las acciones bancarias se mantienen firmes, con ventaja de dos enteros para Banco de España. Las eléctricas muy bien dispuestas al precedente. Los Monopolios suben. Registran las Campasas dos puntos de beneficio y dos y medio Tabacos. Telefónicas, sostenidas. La Unión y El Financiero repite cambio a 680.

El corro de "plazo" ha tenido gran movilidad y una reposición de cursos excelente. Los valores favoritos, no obstante su buena tendencia en las operaciones al contado, que hoy han sido pródigos y con varios enteros sobre los cambios precedentes, han dado trabajo de firme a la especulación. Rif, portador, llega a 350, fin corriente, para replegarse después y terminar a 347,50. Los "ferros" en plena reposición suben cuatro puntos los Alicante y seis los Norte. Explosivos se inscriben a 666, con ventaja de nueve puntos, y terminan a 64, fin corriente, cambio que se sostiene en la reunión de última hora.

Posiciones

Dinero abundante para todos los valores del Estado, especialmente para los "sin impuestos", a los cambios del cuadro. Explosivos terminan sesión con demanda a 664. Rif, portador, a 347, por 347,50. Los Guindos, dinero a 208. Alicante, 156,50, por 157,50. Norte, 178,50, por 179.

Orientación

Termina la semana de tres días con una tendencia tan alentadora en todos los sectores de Bolsa, que, a juzgar por ella, no

cabe duda que entramos en una etapa de franco optimismo para los intereses nacionales.

B.

Bolsín del Banco España

Explosivos, 661, 62, 63, 64; alza, 670, 71, 72 y 73; baja, 653 y 55. Alicante, 154,50 y 155,50, quedan a 156 por 155. Norte, a 177,50 por 177. Rif, portador, a 347 por 346.

Bolsín de última hora

Explosivos, 663 por 665. Alicante, 158,50 papel. Alza, 161. Baja, 156. Norte, papel, 180. Rif, portador, 347, dinero.

BOLSA DE BARCELONA

	Precedente	14 II
ACCIONES		
Tranvías Bar. ord.	27	26,55
"Metro"	10,50	10,50
Ferroc. Orense	17	17
Agua de Bar.	185,75	183,15
Catalana de Gas	118,75	118,75
Chade, A. B. C.	479	494
Hullera Española	44,50	44,50
Hispano Colonial	35,10	36,50
Crédito y Docks	16	16
Asland ordin.	276	276
Idem prefer.	276	276
Cros	37,15	37,15
Española de Petróleos	80	80
Hispano-Suiza	277	28,50
Indust. Agrícolas	401	401
Maquinista terres	401	401
Tabacos Filipinas	425	425
Rif, portador	341,75	338,25
Alicante	148	148,75
Norte	167,75	161,50
Explosivos	650,7	666,35

OBLIGACIONES		
Norte 3 % 1. ^a	50	51,25
— 2. ^a	44,25	45,10
— 3. ^a	82	82
— 4. ^a	52,50	52,50
— 5. ^a	125	125
— esp. 6 %	87,25	88,85
Valen. 5 1/2 %	79,50	80
Prior. Bar. 3 %	41,75	41,75
Pamplona 3 %	41,50	41,50
Asturias 3 % 1. ^a	4	48,25
— 2. ^a	43	48,0
— 3. ^a	41	48,10
Segovia 3 %	88	88
— 4 %	47	47
Córdoba-Sevilla 3 %	40,25	41
Ciudad Real-Badajoz 5 %	75	75
Alasqua 4 1/2 %	58,25	59,50
H. Canfranc 3 %	60	61,50
M. Z. A. 3 % 1. ^a	45,25	45,75
— 2. ^a	65	65
— 3. ^a	60	60
Ariza 5 1/2 %	61	61
E. 4 1/2 %	61	62
F. 5 %	69,25	60,75
G. 6 %	81	81,50
H. 5 1/2 %	67	67,50
Almansa 4 %	14,50	14,50
Trast. 6 % 1920	18,50	18,50
— 1922	18,50	18,50
Chade 6 %	107,50	107,50

Impresión de la Bolsa de Barcelona

Barcelona, 14.—Contado: Hoy se han registrado extraordinaria firmeza y un volumen notable de operaciones, con aumentos aceptables. En alza los valores del Ayuntamiento de Barcelona. Fondos públicos con tendencia inmejorable y excelente ambiente a su alrededor, mejorando el porcentaje anterior. Ferrocarriles con notable afluencia de numerario y, en general, con cambios sostenidos, aunque con tendencia a la irregularidad. El grupo del 3 por 100 en alza promedio de medio duro. Industriales se tratan con excelente disposición y firmeza general.

Sector a plazo: Tanto en la sesión de Bolsa como en la de Bolsín fué grande el volumen de operaciones, notándose cotizaciones sensiblemente mejoradas en relación a las precedentes. Los elementos especuladores han concentrado su actividad operativa especialmente en Ferrocarriles, Explosivos, Rif y algunos valores locales, como Aguas de Barcelona. El mercado sigue bien dispuesto y con firmeza.

Banco Mercantil

SANTANDER

CAPITAL: 15.000.000 de pesetas. Desembolsado, 8.400.000

RESERVAS

Fondo de Reserva	7.500.000
Fondo de Previsión	11.000.000
Fondo de amortización de inmuebles	100.000

Fondo para fluctuación de valores, 2.485.000

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

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

Dirección telegráfica y telefónica: MERCANTIL

FABRICA DE CEMENTO PORTLAND ARTIFICIAL

Está montada con arreglo a los últimos adelantos, haciéndose la calcinación en hornos giratorios y por el sistema de vía húmeda.

Oficinas: Fueros, 2



Sus productos son de GRANDES RESISTENCIAS Y FINURA, Y COMPLETA HOMOGENEIDAD
Teléfono 12258

Dionisio Tejero Pérez

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

Importación - Exportación - Tránsito - Fletamentos - Comisiones - Consignaciones - Agencias de Aduanas - Depósito de carbones y sellos
C/MIAS: APARTADO 22. Telég. y Telef. TEJERO
CORUÑA

BOLSA DE BILBAO

ACCIONES	Precedente	14-11
Banco de Bilbao	1.215	1.200
B. Urquijo V	162	
B. Vizcaya A	1.210	1.195
F. c. La Robla	200	
Santander-Bilbao	150	
F. c. Vascongado	7.50	
Electra Viesgo	400	395
H. Española	180	181
H. Ibérica	7.250	7.250
U. E. Vizcaina	177	
Chades	400	
Setolazar, nom.	81	
Rif, partador	244	244
Rif, nom.	225	
Naviera Nervión	400	
Sota y Aznar	410	420
Altos Hornos	81,5	81
Babcock Wilcox	1.210	
Basconia	1.060	
Duro Felguera	87	
Euskalduna		16,50
S. Mediterráneo	18	20
Resinera	614	618
Explosivos	174,0	175
Norte	174	
Alicante	177,50	
Interior 4 %		

VALORES COTIZADOS NO CONTENIDOS EN EL CUADRO

Banco de Vizcaya, B. 207,50; Banco Urquijo Vascongado, 161; Dueros, 320; Sevillana de Electricidad, 91; Reunidas de Zaragoza, 175; Minas Cala, 16; General de Navegación, 110; Navieras Vizcaya, 9; Constructora Naval, 16; Papeles, 193; Telefónicas preferentes, 115; Azucareras del Ebro, 892,50.

Bilbao, 14.—La Bolsa no ofrece hoy ninguna nota de relieve dentro del optimismo que ofrece el ambiente. El mercado no ha tenido hoy tanta animación como en días anteriores; pero todos los valores han consolidado sus posiciones.



Ybarra y C.

(S. en C.)

Navieros - Sevilla

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

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

"CABO SAN ANTONIO"
"CABO SAN AGUSTIN"
"CABO SANTO TOME"

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

INFORMES

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

Agente en Madrid.—VIAJES CARCO

Avenida de Pi y Margall, 10

Teléfonos 12880 y 12889

Bolsa Metales Londres

14 de febrero
COBRE. — Disponible, 35 1-2 d., 35 9-16 p.; tres meses, 35 7-8 d., 35 15-16 p.; tendencia, bien sostenido.
ESTANO. — Disponible, 207 1-4; tres meses, 201 3-8; tendencia, irregular.
PLOMO. — Disponible, 15 15-16; tres meses, 16 1-16; tendencia, bien sostenido.
CINCO. — Disponible, 14 11-16; tres meses, 15; tendencia, irregular.
COBRE ELECTROLITICO. — Disponible, 39 1-2; tres meses, 40.
BEST SELECTED. — Disponible, 38 1-2; tres meses, 39 3-4.
PLATA. — Disponible, 20; tres meses, 19 7-8.

CAMBIOS DE LA PESETA FACILITADOS POR EL CENTRO DE CONTRATACION

	Precedente	14-11
Libras esterlinas	86,25	86,25
Francos franceses	48,40	48,40
Dólares	7,80	7,80
Liras	59,20	59,20
Reichsmarks	2,96	2,96
Francos suizos	239,625	239,625
Belgas	128,865	128,865
Florines	4,98	4,98
Escudos	32,80	32,80
Pesos argentinos m.	81,70	81,70
Coronas checoslovacas	81,70	81,70
Coronas suecas	1,87	1,87
Coronas danesas	1,62	1,62

BOLSA DE BRUSELAS

	Precedente	14-11
Chade A-B-C	9.550	9.52
Sofina ordinario	12.800	12.850
Barcelona Traction	456,25	445
Brizilian Traction	856,25	858,75
Banque de Bruxelles	1,12	1,125
Idem. Belge pour l'Etranger	717,50	717,40
Antertrical Comina	178	171
Ingleuor Athus	420	440
Priv. Unión Minière	3,45	3,440
Cap. Unión Minière	3,23	3,320
M. Z. A.	675	
Madrileña de Tranvías	1,940	1,940
Norte de España	640	640
Gaz de Lisbonne	477,50	477,50
Heliópolis	1,470	1,490
Sidro privilegiée	585	577,50
Sidro ordinario	557,50	577,50
Asturienne des Mines	280	280
Katanga Priv.	38,975	38,500
Idem ord.	34,800	34,800

BOLSA DE BERLIN

	Precedente	14-11
ACCIONES		
Chade A-B-C	305,25	305
Gesfurel	181	180
A. E. G.	40,25	40 1/2
I. G. Farben	151 1/2	151
Harpener Bergbau	115,50	115,25
Deutsche Bank & Diskontoges.	91,50	91,50
Dresdener Bank	91,50	91,50
Banco del Imp. Alemán (Reichsbank)	156 1/2	157 1/2
H. A. P. A. G.	15	15 1/2
Siemens Halske	175	175,50
Siemens Schuckert	183,2	182,50
Rheinische Braunkohle	228,25	224
Bemberg	102	101,50
Elektr. Licht. & Kraft	186	185,50
Berliner Kraft und Licht. A. G.	140 1/2	140 1/2
Continental Gummiwerke	159	169

BOLSA DE MILAN

	Precedente	14-11
ACCIONES		
Navig. Gen. (Rubattino)	66	65
S. N. I. A. Viscosa	379,50	375
Miniere Montecatini	192,50	190
F. I. A. T.	590	575,50
Adriática	154	153
Edison	216,50	214
Soc. Idro-Electr. Pien (S. I. P.)	49,50	49,50
Electrica Valdarno	38	35
3 1/2 0/0 Conversione	227,50	
Terni	181,5	180,5
Banca d'Italia	1,470	1,46

CAMBIOS DE PARIS

	Precedente	14-11
Milán	127,80	120,60
Bruselas	256	251
Londres	74,10	74,81
Nueva York	15,017	14,99
Madrid	207,25	207,25
Zurich	494,75	494,75
Amsterdam	112,82	112,82
Buenos Aires	415	416

BOLSA DE PARIS

	Precedente	14-11
ACCIONES		
Banque de France	8.945	8.970
Banque de Paris et Pays Bas	1.044	1.064
Banque de l'Unión Parisienne	494	480
Crédit Lyonnais	1.738	1.760
Comptoir d'Escompte	914	917
Crédit Commercial de France	600	607
Société Générale	1.011	1.018
Société Générale d'Electricité	1.430	1.403
Industrie Electrique	341	342
Electricité de la Seine	892	897
Energie Elect. du Littoral	770	748
Energie Elect. du Nord France	515	518
Electricité de Paris	745	739
Electricité et Gaz du Nord	428	425
Electri. Loire et Centre	261	257
Energie Industrielle	119	118
P. L. M.	885	888
Midi	682	680
Orléans	341	337
Nord	1.047	1.033
Wagons-Lits	58	58,50
Peñaroya	274,50	274
Rio Tinto	1.588	1.592
Asturienne des Mines	121	124
The Lautaro Nitrate Co.	28	29,50
Establissem. Kulman	631	626
Suez Nouveaux	18,815	18,800
Saint Fobain	1.774	1.770
Portugaise de Tabas	292,50	292
Royal Dutch	25,100	24,750
De Beers	592	588
Soie du Tubize	77	82
Unión et Paénix Espagnol	2,848	2,845
Force Motrice de la Truyère	597	580

FONS D'EDAT

Rentes Françaises 3 % perpetuel	70,80	70,70
Idem id. 4 % 1917	78,60	78,80
Idem id. 4 % 1918	72,75	72,68
Idem id. 5 % 1920	102,55	102,10
Idem id. 4 % 1925	80,50	80,40
Idem id. 4 1/2 % 1932 A.	78,50	78,27
Idem id. 4 1/2 % 1932 B.	73,45	73,10
Crédit Nat. Bonos 5 % 1919	515	515
Idem id. 5 % 1920	495	
Idem id. 5 % 1932	499	
Rentes Emprun. Maroc 5 % 1918	410	
Cédulas Argentinas	518	
Rentes Españolas Espagne int.	410	
Idem idem id. ext. 4 %	216	

ACTIONS ESPAGNOLES

Chemins de Fer Andalous	42	
Cie. Madrileña del Gaz	48,25	
Cie. de Lisboa Gaz, Electricité	244	244
Tramways de Buenos Aires	52	
Match et Tobacco	288,50	
Tabacs du Portugal	255	
Cie Tabac. Filipinas	4,200	4,195

OBLIGATIONS ESPAGNOLES

Est. Espagne 3 % pér. hypoth.		
Nord Espagne 3 % Oblig. 500		
F. re. hyp.	428	458
Idem id. 2. e hyp.	411	
Idem id. 3. e hyp.	470	
Idem id. 4. e hyp.	498	
Idem id. 5. e hyp.	590	
Nord de l'Espagne Pampelune		
3 %	430	414
Barcelona Prior 3 %	402	442
Asturias 3 % pér. hypoth.	406	421
Idem id. 2. e hypoth.	405	
Idem id. 3. e hypoth.	405	
Segovia-Medina 3 %	406	
Lérida-Reus-Tarragona	608	
Badajoz 3 %	720	734
Córdoba a Sevilla 3 %	387	
Saragossa 3 % pér. hypoth.	425	425
Idem id. 2. e hypoth.	628	611
Idem id. 3. e hypoth.	658	653
Pánger a Fer 3 1/2 %	357	357

BOLSA DE NUEVA YORK

	Precedente	14-11
General Motors	59,25	59 1/2
G. S. Steels	52,75	
Electric. Bondshare	20	20 1/2
Radio Corporation	11 1/2	13
General Electric	41 1/2	41,25
Canadian Pacific	13 1/2	13 1/2
Baltimore & Ohio	21,25	21 1/2
Allied Chemical	16 1/2	
Royal Dutch	48	55
American Tel. & Telephon	173,25	
Consolidated Gas N. Y.	35,25	
Standard Oil N. Y.	60 1/2	60 1/2
Pennsylvania Railroad	86,25	86,25
Anaconda Cooper	83,50	
Nat. City Bank	86,75	86 1/2
Inter. Tel. & Teleph.	17,75	17 1/2

CAMBIOS DE NUEVA YORK

	Precedente	14-11
Madrid	18,81	18,82
Paris	6,6825	6,67
Londres	4,9912	4,9875
Milano	8,10	
Zurich	32,97	33,00
Berlin	4,65	4,65
Amsterdam	68,35	68,10

BOLSA DE LONDRES

	Precedente	14-11
ACCIONES		
Chade shares	11,50	11,50
Barcelona Traction ord.	15,25	15,35
Brazilian Traction	15 1/2	15,25
Hidro Electricas securities ord.	9	9
Mexican Ligh. and power ord.	3	3
Mexican Ligh. and power pref.	5	5
Sidra ord.	4	4
Primitiva Gaz of Baires	15	15
Electrical Musical Industries	27 1/2	27,50
Sofina	1,75	1,75
OBLIGACIONES		
Empréstito de Guerra 5 %	106 1/2	106 1/2
Consolidado inglés 2 1/2 %	85,25	85,25
Argentina 4 % Rescisión	100	100
5 1/2 % Barcelona Traction	68	68
United Kingdom and Argentine		
1933 Convention Trust cert.	81	81
C. 3 %	1/4	1/4
Mexican Tramway ord.	25	25 1/2
Whitehall Electric Investments	7 1/2	7
Lautaro Nitrate 7 % prfe.	93,75	93,75
Midlan Bank	15,50	15
Armstrong Whitworth ord.	102,50	
Armstrong Whitworth 4 % debent	89	89
City of Lond. Electr. Ligh. ord.	82	82
City of Lond. Electr. Ligh. 6 %	84 1/2	84
Imperial Chemical ord.	8,50	8,50
Imperial Chemical deferen	34 1/2	34 1/2
Imperial Chemical 7 % pref.	15	15
East Rand Consolidated	65	65
East Rand Prop Mines	8,75	8,75
Union Corporation	8,75	8,75
Consolidated Main Reef	13,50	13,50
Crown Mines		

BOLSA DE ZURICH

	Precedente	14-11
ACCIONES		
Chade serie A-B-C	990	978
Idem id. D	193	192
Idem id. E	198	192
Chade Bonos Nuevos	45	42,50
Acciones sevillanas	175	176
Donau Save Adria	32,50	32,75
Italo-Argentina	13,50	13,10
Elektro	428	425
Motor Columbus	157	156
I. G. Chemie	488	440
Brown Boveri	104	108
Crédito Suizo	899	899
Société de Banque Suisse	366	364
Nestlé Anglo Swiss Cond		
Milk	814	813
Lonza Usnes Electr. et Chim		
que	76,50	75

CAMBIOS DE LONDRES

	Precedente	14-11
Madrid	86,17	86,41
Paris	74,92	74,81
Nueva York	4,9805	4,9802
Amsterdam	7,285	7,2775
Bruselas	29,862	29,847
Milán	62,15	62,19
Copenhague	22,40	22,40
Oslo	19,802	19,808
Zurich	15,142	15,122
Berlin	12,205	12,235
Estocolmo	19,898	19,896
Buenos Aires	18,05	18,05
Rio de Janeiro	2,71	2,71
Helsingfors		
Viena	26,31	26,31
Bucarest	674	674
Constantinople	615	615
Praga	11,81	11,837
Canadá	4,812	4,9737
Uruguay	28,25	28,25
Venezuela	1,10	1,10
Perú	19,60	19,52
Lisboa	110,15	110,15

CAMBIOS DE ZURICH

	Precedente	14-11
Paris	25,583	20,241
Londres	15,146	15,141
Nueva York	8,137	8,1437
Madrid	41,50	41,57
Berlin	120,20	120,24

PEDRO LOPEZ E HIJOS

Banqueros y representantes de la Compañía
Arrendataria de Tabacos

Córdoba

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

BOLSA DE MADRID

OPERACIONES AL CONTADO

ABREVIATURA
A = Anual
T = Trimestral
S = Semestral
c = ex cupón
d = ex dividendos

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

Vencimiento	Clase de Valor	Precedente	14-11	Vencimiento	Clase de Valor	Precedente	14-11	Vencimiento	Clase de Valor	Precedente	14-11
T 1-4-36	4 por 100 interior			" D de 10.000.....	98,60	99,50		T 1-4-36	Bonos Tesorería 4 por 100		
Serie F de 50.000.....	79,35	80		" C de 4.000.....	99	99,50		T 1-4-36	de la Cías. de Ferrocarriles		
" E de 25.000.....	79,85	80		" B de 2.000.....	99,75			Serie A de 500.....	105,10		
" D de 12.000.....	79,75	80		" A de 400.....				" B de 2.500.....			
" C de 5.000.....	79,65	79,75						" C de 500.....			
" B de 2.500.....	79,65	79,75		T 1-4-36	4,50 por 100 amortizable, 1928			Obligaciones Plan Nacional			
" A de 500.....	79,65	79,75		libre				Cultura			
G y H de 100 y 200.....	78	79		Serie F de 50.000.....	100,85			Serie A de 5.000.....			
En diferentes series.....	78			" E de 25.000.....	100,85			T 1-4-36	Obligaciones Ciudad Universita		
T 1-4-36	4 por 100 exterior			" D de 12.500.....	100,85			ria, 5 por 100			
Serie F de 24.000.....	98,85	98,85		" C de 5.000.....	100,60	100,75		Serie A de 500.....	102		
" E de 12.000.....	98,85	98,85		" B de 2.500.....	100,60	100,75		" B de 3.000.....	102		
" D de 6.000.....	98,85	98,85		" A de 500.....	100,60	100,75		Obligaciones Canales Loxo-			
" C de 4.000.....	98,85	98,85		En diferentes series.....	100,60			ya 5 por 100			
" B de 2.000.....	98,85	98,85						De 500 pesetas.....	102,75		
" A de 1.000.....	98,85	98,85		T 1-4-36	3 por 100 amortizable, 1929,			AYUNTAMIENTO DE MA-			
G y H de 100 y 200.....	97,50	98		libre				DRID			
En diferentes series.....	98,40			Serie F de 50.000.....	102,25	102,50		A 1-1-37 Empréstito de 1868, 3 %.....	122	122	
T 1-4-36	4 por 100 amortizable			" E de 25.000.....	102,25	102,50		T 1-4-36 Expropiaciones interior, 1909, 5 %.	99	99	
Serie E de 25.000.....	99			" D de 12.500.....	102,25	102,50		T 1-4-36 Villa de Madrid, 1914, 5 %.....	90		
" D de 12.500.....	99			" C de 5.000.....	102,25	102,50		T 1-4-36 Idem id., 1918, 5 %.....	90	90	
" C de 5.000.....	89	89,25		" B de 2.500.....	102,25	102,50		T 1-4-36 Mejoras Urbanas 1923, 5,50 %.....	95		
" B de 2.500.....	89	89,25		" A de 500.....	102,25	102,50		T 1-4-36 Subsuelo, 1927, 5,50 %.....	95,50		
" A de 500.....	89	89,25		En diferentes series.....	102,45			T 1-4-36 Villa de Madrid, 1929, 5 %.....	89		
En diferentes series.....	87,75	89,25						T 1-4-36 Idem id., 1931, libre, A.....	99	99	
T 1-4-36	3 por 100 amortizable, 1926,			T 1-1-36 Obligaciones Tesoro 5 por 100,				T 1-4-36 Ensanche, 1931, 5,50 libre, A.....	99	99	
libre				12-10-23				VALORES ESPAÑOLES			
Serie F de 50.000.....	102,35			Serie A de 500.....	101,15			EMITIDOS CON GARAN-			
" E de 25.000.....	102,25			" B de 5.000.....	101,15			TIA DEL ESTADO			
" D de 12.500.....	102,25							S 1-1-36 Asociación Prensa Madrid.....			
" C de 5.000.....	102,35	102,50		T 12-4-36 Obligaciones Tesoro 3 por 100,				T 1-10-35 Caja de Emisiones, 5 %.....	98	98,25	
" B de 2.500.....	102,35	102,50		18-7-24				T 15-10-35 Hidrográfica del Ebro, 1.ª, 6 %...	99,25	99	
" A de 500.....	102,35	102,50		Serie A de 500.....	103,25			T 1-10-35 Idem id., primera, 5 %.....	96,75	96,75	
En diferentes series.....	102			" B de 5.000.....	103,25			T 1-10-35 Idem id. series A y B, 6 %.....	98,50		
T 1-4-36	3 por 100 amortizable, 1927			T 12-2-36 Obligaciones Tesoro 4,50 por				T 1-4-36 P. N. de Turismo, 5 %.....	91		
libre				100, 27-11-24				T 16-2-36 Cia. Trasatlántica, mayo, 5,50 %.	98,25	95,25	
Serie F de 50.000.....	102,35	102,75		Serie A de 500.....	101,70			T 15-2-36 Idem id. noviembre, 5,50 %.....	98,25	95,25	
" E de 25.000.....	102,95	102,75		" B de 5.000.....	101,70			T 1-2-36 Idem id. mayo, 6 %.....	97,50		
" D de 12.500.....	102,65	102,75						T 1-4-36 Idem id. noviembre, 5 %.....	91		
" C de 5.000.....	102,65	102,75		T 25-1-36 Obligaciones Tesoro 4 por				VALORES EXTRANJEROS			
" B de 2.500.....	102,65	102,75		100, abril 1933				EMITIDOS CON GARANTIA			
" A de 500.....	102,65	102,75		Serie A de 500.....	102			DEL ESTADO			
En diferentes series.....	101,75			" B de 5.000.....	102			S 1-7-36 Majzen, 5 % Serie A.....	99		
T 15-2-36	3 por 100 amortizable, 1927,							S 1-7-36 Majzen, 6 % A de 500.....	110		
con impuestos				T 1-2-36 Bonos Tesoro Fomento Indus-				S 1-7-36 Idem id. B de 5.000.....	110		
Serie F de 50.000.....	99,75	99,95		tria, 3 por 100				S 1-7-36 Idem id. C de 25.000.....	110,25		
" E de 25.000.....	99,75	99,95		Serie A de 100.....	101,40			S 1-7-36 Tángar a Fex, 6 %.....	104,25		
" D de 12.500.....	99,85	99,95		" B de 500.....	101,40			S 1-12-35 Empréstito Austriaco, 6 %.....	101,50		
" C de 5.000.....	99,85	99,95		" C de 5.000.....	101,40			BANCO HIPOTECARIO DE			
" B de 2.500.....	99,85	99,95		En diferentes series.....	101,40			ESPAÑA			
" A de 500.....	97,85	99,95						S 1-4-36 Cédula 4 %, de 500.....	96	96	
En diferentes series.....	97,85			T 1-4-36	Deuda ferroviaria, 4 por 100			S 1-4-36 Idem 4 %, de 100.....	95,50	95,50	
T 1-4-36	3 por 100 amortizable, 1928,			Serie A de 500.....	101,85	101,85		S 1-3-36 Idem 5 % de 500.....	100,95	101,90	
libre				" B de 5.000.....	101,85	101,85		S 1-2-36 Idem 6 % de 500.....	104	105,90	
Serie H de 250.000.....	83,25			" C de 25.000.....	101,25	101,85		S 1-4-36 Idem 5,50 % de 500.....	104,85		
" G de 100.000.....	82,25							CREDITO LOCAL DE ES-			
Serie F de 50.000.....	83,10	83,75		T 1-4-36	Deuda ferroviaria, 4,50 por 100,			PAÑA			
" E de 25.000.....	84,25	84		1928				T 1-4-36 Cédula 6 %, de 500.....	100,25	100,25	
" D de 12.500.....	83,25	84		Serie A de 500.....	99,50	100,25		T 1-4-36 Idem 5,50 por 100, de 500.....	95,40	85,50	
" C de 5.000.....	83,90	84		" B de 5.000.....	99,50	100,25		T 31-3-36 Idem 5 % Interp. de 500.....	98,25	98,50	
" B de 2.500.....	83,90	84		" C de 25.000.....	99,25	100,25		T 31-3-36 Idem 6 % Interp. de 500.....	113,10	102,40	
" A de 500.....	83,90	84						T 1-4-36 Idem 6 %, 1932, de 500.....	105,25		
En diferentes series.....	84,25							T 1-4-36 Idem 3,50 %, 1932, de 500.....	109		
T 1-4-36	4 por 100 amortizable, 1928,			T 1-4-36	Deuda ferroviaria, 4,50 por 100,			T 1-3-36 Idem 5 por 100 1935 de 500.....	108,50		
libre				1929				T 31-3-36 Bonos Exp. Brna. 6 %, de 500.....	104,50		
Serie H de 200.000.....	98,50			Serie A de 500.....	99,90	100,25		EFFECTOS PUBLICOS EX-			
" G de 80.000.....	100			" B de 5.000.....	99,90	100,25		TRANJEROS			
" F de 40.000.....	98,85			" C de 25.000.....	98,40			T 1-3-36 Emprést. Argentino 6 % A de 500...	103	108	
" E de 20.000.....	98,50							S 1-4-36 Céd. Costa Rica 7 % oro, de 100...	120		

VALORES DE SOCIEDADES NACIONALES

[illegible]

ULTIMOS DIVIDENDOS
Acta Fecha Compl. Fecha

ACCIONES

—	—	—	—	500	Salto Alberche, ord.	51,50	56,75
—	—	—	—	500	Idem id., fundador	104,50	—
—	—	22,62	1-7-35	500	Sevillana Electricidad	90	—
—	—	—	—	500	Standard Eléctrica, 7 por 100	97	—
27,87	1-1-35	15,38	1-7-35	500	Unión Eléctrica Madrileña	122,50	112,50
—	—	—	—	500	Idem id.	113,75	—

TELEFONOS

23,50	varias	7,86	1-12-35	500	Telefónica, preferentes	125,50	125,25
13,50	1-7-35	13,49	2-1-36	500	Idem, ordinarias	180	181

MINERAS

6,00	16-12-35	5,00	5-6-35	50	Minas Rif, portador	345	349
6,00	16-12-35	5,00	5-6-35	50	Idem id., nominativas	341	348,45
9,09	15-7-32	—	—	500	Duro Felguera	98,50	40
—	—	8,05	25-3-35	425	Los Guindos	2,9	208

MONOPOLIOS

22,00	10-7-35	25,00	10-1-35	500	Arrendataria de Fósforos	156	160
12,50	1-7-35	12,50	2-1-36	500	Petróleos, B	156	—
23,00	8-7-35	32,50	7-1-36	500	Tabacos	242	244,50

PESCA Y CONSTRUCCION NAVAL

10,00	2-1-32	15,00	1-7-32	500	Construcción Naval, blancas	27	—
—	—	20,00	15-6-32	500	Transmediterránea	654	—

SEGUROS

—	—	40,00	1-7-34	500	La Mundial	—	—
20,00	2-1-36	25,00	1-6-35	500	Unión y Fénix Español	680	680

TRANSPORTES

—	—	10,00	1-6-35	500	Andaluces	12,25	—
—	—	40,00	1-2-33	475	Langreo en Asturias	800	—
—	—	10,00	1-8-35	475	M. Z. A.	152,50	156,60
12,20	1-10-35	17,73	1-4-35	500	Metropolitano	147,50	140,50
—	—	10,00	1-8-35	475	Norte de España	108,50	—
15,80	23-5-35	15,80	2-12-35	500	Madrileña de Tranvías	108,50	108,35

VARIAS

17,63	1-10-35	17,55	1-5-35	500	Aguas Pot. y M. de Valencia	350	—
—	—	50,00	2-1-35	500	El Aguila (cervezas)	350	—
18,37	10-6-34	18,10	10-11-34	500	Unión Alcohólica Española	34,50	—
18,27	10-7-34	18,10	10-11-34	500	Idem id. Acc. Cap. amortizado	100	—
4,65	10-7-34	4,32	10-11-34	500	Almacenes Rodríguez	65	—
20,00	10-7-34	—	—	500	Altos Hornos	58	—
—	—	10,79	12-7-34	500	Azucarera de España, ord.	34	34,50
—	—	7,75	12-7-34	500	Idem id., céd. beneficiaria	30	—
10,00	23-1-34	21,75	5-6-34	500	Ebro, Azúcar	182	—
—	—	—	—	500	Española de Petróleos	29	—
—	—	—	—	500	Idem id., partes fundador	27,75	—
—	—	11,00	24-12-35	10	Explosivos	687	666
—	—	—	—	500	Firestone Hispania	628	—
9,00	1-10-35	11,25	1-4-34	500	Urbanizadora Metropolitana	850	—
23,00	12-7-34	—	—	500	Perfumaria Gal	118,25	—
—	—	—	—	500	Valenciana de Cementos	105	—

OBLIGACIONES

CUPON Vencimiento Nomi- Interés
Bruto Neto de los cupones

ELECTRICIDAD Y GAS

5,00	—	T	1-4-36	500	4	Cooperativa Electra, 1914	97	—
5,00	—	T	1-4-36	500	4	Idem id. Chamberl	97	—
11,25	11,25	S	1-7-36	500	4,50	Electra del Lima, A.	58,50	—
11,25	11,25	S	1-7-36	500	4,50	Idem id., B	86,50	—
11,25	11,25	S	1-7-36	500	4,50	Idem id., C	55,50	—
15,00	13,00	T	1-4-36	500	6	Construcciones Elec. Mecánicas	95	—
7,50	—	T	1-4-36	500	6	F. M. Valle de Lecrin, 1.ª hip.	100,50	—
7,50	7,50	T	1-4-36	500	6	Idem id., segunda idem, B.	100,50	—
7,50	7,50	T	1-4-36	500	6	Idem id., tercera idem	100	—
15,00	15,00	S	1-2-36	500	6	Gas Madrid	108,50	—
15,75	13,75	S	1-4-36	500	5,50	Idem id., simples	105	—
15,50	11,275	S	1-7-36	500	5	H. Santillana, 1.ª S., 1906	98	—
15,50	11,275	S	1-7-36	500	5	Idem id., segunda S., 1917	98	—
7,50	7,50	T	1-4-36	500	6	Hidráulica Segura	103	—
15,00	13,00	S	1-7-36	500	6	Hidroeléctrica Chorro, A.	37,50	—
15,00	13,00	S	1-7-36	500	6	Idem id., B	96,50	—
15,00	13,00	S	1-7-36	500	6	Idem id., C	100,50	—
15,00	15,00	S	1-7-36	500	6	Idem id., D	101	—
15,50	10,65	S	1-7-36	500	5	Hidroeléctrica Española, primera	108	—
15,50	10,65	S	1-7-36	500	5	Idem id., A	102,75	—
15,50	10,65	S	1-7-36	500	5	Idem id., B	100,50	—
15,50	10,65	S	1-7-36	500	5	Idem id., C	102,50	—
15,50	10,65	S	1-7-36	500	5	Idem id., D	100,25	—
15,75	13,75	S	15-3-36	500	5,50	Idem id., E	101,50	—
7,50	6,99	T	1-4-36	500	6	Chade, 6 por 100	107,75	—
6,87	—	T	1-2-36	500	5,50	Idem, 5,50 por 100	102,50	—
6,25	5,64	T	1-4-36	500	5	Mediodía de Madrid	97	—
15,50	—	S	1-7-36	500	5	Mengemor	103,50	—
7,50	7,50	T	1-4-36	500	6	Riegos de Levante, 1934	86,75	—
7,50	7,50	T	1-4-36	500	6	Salto del Alberche, 1930	104	—
7,50	7,50	T	1-4-36	500	6	Idem id., 1931	104,50	—
16,25	16,25	S	1-7-36	500	6,50	Salto del Duero	105	—
15,50	11,275	S	1-7-36	500	5	Sevillana de Electricidad, 4.ª	92,75	—
15,50	11,275	S	1-7-36	500	5	Idem id., quinta	96,35	—
15,00	13,537	S	1-7-36	500	6	Idem id., séptima	100,35	—
15,00	13,537	S	1-7-36	500	6	Idem id., octava	104	—
7,50	7,406	T	1-4-36	500	6	Idem id., novena	102,50	—
7,50	—	T	1-4-36	500	6	Idem id., décima	104,50	—
12,50	12,50	S	1-7-36	500	5	Unión Eléctrica Madrileña, 1912	102	—
15,00	15,00	S	1-3-36	500	6	Idem id., 1923	108,90	109,25
15,00	15,00	S	1-3-36	500	6	Idem id., 1926	109	—
15,00	15,00	S	1-7-36	500	6	Idem id., 1930	100,75	—
15,00	15,00	S	15-7-36	500	6	Idem id., 1934	106,75	107

TELEFONOS

6,87	5,90	T	1-4-36	500	5,50	Telefónica	104	108,75
------	------	---	--------	-----	------	------------	-----	--------

CUPON Vencimiento Nomi- Interés

Bruto Neto de los cupones

OBLIGACIONES

15,00	13,537	S	30-6-36	500	6	Idem id., B	108	—
15,00	13,537	T	1-4-36	500	6	Idem id., C. Bonos	104,50	—
15,00	15,00	T	1-4-36	500	6	Idem id., 1932	105,50	—
15,00	15,00	S	1-7-33	500	6	Fábrica de Mieres	88	—
12,50	—	S	1-7-36	500	5	Duro Felguera, 1906	87	—
12,50	—	S	1-7-36	500	5	Idem id., 1928	82,50	—
15,00	—	S	1-1-36	500	6	Ponferrada	80,50	—

MINERAS

NAVIERAS Y CONSTRUCCION NAVAL

7,50	6,53	T	1-7-34	500	6	Construcción Naval, 1920	40	—
6,875	6,509	T	1-7-34	500	5,50	Idem id., 1924	92,75	—
7,50	7,50	T	1-7-34	500	6	Idem id., 1932	78	—
7,50	6,50	T	15-3-36	500	6	Bonos Construcción, 1.ª serie	39	—
7,50	6,50	T	15-3-36	500	6	Idem id., segunda idem	96	—
7,50	6,75	T	1-4-36	500	6	Transmediterránea, bonos	100	—
7,50	4,52	T	1-4-36	500	4	Transatlántica, 1910	80	—
7,50	6,78	T	1-4-36	500	6	Idem, 1920	16	—
7,50	7,50	T	1-3-36	500	6	Idem, 1922	—	—

TRANSPORTES

7,50	6,38	S	1-4-36	500	3	Norte nac., primera serie.....	41,25	51,50
7,50	6,40	S	1-4-36	500	3	Idem nac., segunda serie.....	44	
7,50	6,36	S	1-7-36	500	3	Idem nac., tercera serie.....	43,75	
7,50	6,36	S	1-7-36	500	3	Idem nac., cuarta serie.....	41,50	
7,50	6,36	S	1-7-36	500	3	Idem nac., quinta serie.....	41,50	
7,125	6,04	S	1-7-36	475	3	Almansa, Valencia y Tarragona...	58,25	
7,50	6,40	S	1-4-36	500	3	Asturias, Galicia y León, 1.ª hip.	43,25	43,50
7,50	6,40	S	1-4-36	500	3	Idem id. id., segunda hip.....	43	
7,50	6,40	S	1-4-36	500	3	Idem id. id., tercera hip.....	47,50	43,50
6,25	5,33	T	1-3-36	500	5	Especiales Alar-Santander	66,10	
9,50	8,08	S	1-7-36	475	4	Esp. Almansa, Valencia, Tarragona	240	
11,25	9,59	S	15-2-36	500	4,50	Esp. Barna. Alsasua, S. J. Abdsas.	59	
10,00	9,07	S	1-2-36	500	4	E. Huesca a Francia por Canfranc.	60	
15,00	12,80	S	15-5-36	500	6	Especiales Norte	85,85	
7,50	6,36	S	1-7-36	500	3	Especiales Pamplona, nac.....	63,35	
12,50	10,68	S	15-2-36	500	5	Especiales Tudela, Bilbao.....	70	
7,50	6,74	T	1-2-36	500	3	Lérida, Reus, Tarragona, nac.....	84,50	
7,50	6,33	S	1-7-36	500	3	Exterioridad Barcelona, nac.....	45	
7,50	6,38	S	1-7-36	500	3	Segovia a Medina, nac.....	40	
7,50	6,38	S	1-4-36	500	5	Tudela a Bilbao, segunda serie....	99	
12,50	10,64	S	1-7-36	500	3	Valencia Utiel, nac.....	50	
7,50	7,25	T	10-3-36	500	5,50	Valencianas Norte	80	
6,875	5,85	S	1-7-36	500	4	Villalba a Segovia	46	
10,00	8,51	S	1-7-36	475	3	M. Z. A., primera hipoteca.....	217	220
7,125	5,765	S	1-7-36	475	3	Idem, segunda idem.....	298	297
7,125	5,765	S	1-4-36	500	5	Idem, serie A	61,75	
12,50	10,73	S	1-4-36	500	4,50	Idem, serie B	51,75	
11,25	9,68	S	1-7-36	500	4	Idem, serie C	46,50	46,50
10,00	8,48	S	1-4-36	500	4	Idem, serie D	45,75	
10,00	8,55	T	1-4-36	500	4,50	Idem, serie E	50,50	
6,25	4,765	T	1-4-36	500	5	Idem, serie F	59,75	50,75
6,25	5,30	T	1-4-36	500	6	Idem, serie G	51,75	52
7,50	6,38	T	1-4-36	500	5,10	Idem, serie H	67,50	
6,875	6,38	T	1-4-36	500	6	Idem, serie I	78,75	
7,50	6,31	T	1-4-36	500	5	Idem, serie J	60	
7,125	5,795	S	1-7-36	475	3	Córdoba a Sevilla	190	72
2,50	12,50	S	1-4-36	500	6	Ciudad Real-Badajoz	78	
7,125	—	S	1-4-36	475	3	Andalucía, Córdoba a Málaga....	6,85	
—	—	S	1-4-36	500	—	Idem, primera serie, variable.....	65,50	
7,50	—	S	1-4-36	500	3	Idem, primera serie, interés fijo...	9,85	
—	—	S	1-4-36	500	—	Idem, segunda serie, variable.....	650	
7,50	—	S	1-4-36	500	3	Idem, segunda serie, interés fijo...	15,50	
7,50	—	S	1-6-31	500	3	Idem, emisión 1907	12	
15,00	—	S	1-4-36	500	6	Idem Bobadilla-Algeciras, 1920....	6	
15,00	13,905	S	1-7-36	500	6	Auxiliar Ferrocarriles, 1.ª serie...	114	
10,00	13,905	S	1-7-36	500	6	Idem id., segunda serie.....	94,75	
10,00	—	S	1-4-36	500	4	Central de Aragón	78	
6,25	—	T	15-3-36	500	5	Idem Camínreal a Zaragoza.....	79,50	
7,50	6,534	S	1-7-36	500	3	Oeste de España	89	
7,50	6,54	S	1-7-36	500	3	Idem id. Medina a Salamanca.....	96,50	
2,50	10,62	S	1-4-36	500	—	Metropolitano, serie A	88,50	99
2,50	10,62	S	15-5-36	500	—	Idem, serie B	38,50	99,25
3,75	12,72	S	1-7-36	500	5,50	Idem, serie C	108	
15,00	—	S	15-5-36	500	6	Peñarroya y Puertollano	86,75	
15,00	3,111	T	1-7-34	500	4	Ferrocarriles Secundarios	106,50	
15,00	15,00	S	1-4-36	500	6	Madridiense Tranvías	90	
3,75	13,75	S	1-7-36	500	5,50	Idem id.	103	
2,50	—	S	30-6-36	500	5	Este de Madrid, B.....	92	
2,50	—	S	30-6-36	500	5	Idem id., C	92	
2,50	—	S	30-6-36	500	5	Idem id., D	94	

EL DIA POLITICO

CONTINUA EL JEFE DEL GOBIERNO VIGILANDO POR LA PUREZA DEL SUFRAGIO

A las dos de la tarde llegó a la Presidencia el jefe del Gobierno. Dijo a los periodistas:

—Pocas visitas. Ninguna saliente más que la de varios candidatos de la provincia de Sevilla, que han estado a pedir amparo en la próxima lucha electoral contra las vejaciones, amenazas y coacciones de las izquierdas en aquella provincia. En lo que sea de justicia serán atendidas y en este sentido se dieron instrucciones al gobernador.

En esto de las delaciones que hagan los candidatos hay que proceder con cierta serenidad y con un juicio de realidad, que la opinión pública practica espontánea e insistentemente y se ha llegado en la Prensa a recoger reclamaciones y protestas muy apasionadas de candidatos por Lugo.

Sobre esto he de decir a ustedes que conozco la provincia y la conoce toda España. El caciquismo de allí es algo que pasa como ejemplo de desenfado y despreocupación y de deshonor para la ciudadanía. Reclaman estos candidatos porque allí han sido trasladados determinados funcionarios; entre ellos un capitán de Orden público. ¿Qué vergüenza, qué atrocidad, qué despreocupación la del Gobierno! Yo diría: ¿Qué vergüenza, qué atrocidad, y qué despreocupación la de los candidatos! Tenían montado un artificio, una máquina de hacer actas y querían que el Gobierno se las respetara, porque evidentemente si protestan de que se han separado a esos empleados, es que les conviene tenerlos allí a su servicio y devoción. Y para consumar todas las falsedades tradicionales en aquella provincia con el célebre Pepe Benito a la cabeza. No; el Gobierno al destituir a esos funcionarios no conoce—yo aseguro que no conozco—a los que han ido allí a sustituirlos y, por consiguiente, no fueron a montar una máquina, sino a desmontar un tinglado, por lo que no es posible que funcionarios que acaban de llegar vayan a enterarse de los entresijos de toda la política de Lugo para inclinarse de un lado o de otro de manera decisiva en las elecciones.

Pero esto, la opinión pública lo distingue y por eso hasta aquí no he dicho nada. Al repetirse las protestas y leerlas en la Prensa he de salir al paso de todo y decir estas palabras, para que todos estén apercibidos y queden las cosas claras. Porque realmente el significado que tienen esos señores no me alegraría yo de tenerlo. Y nada más, señores.

Un periodista le dijo que había noticias de que en Sevilla, Zaragoza y Santander se habían falsificado placas de agentes de la autoridad, carnets y mandamientos con orden de detención con los fines que es fácil suponer.

—No tengo noticias de eso; pero no creo que haya quien se atreva a hacer eso ni tomarse esas libertades con la Ley, porque sería castigado inflexiblemente.

Otro periodista le preguntó si tenía alguna noticia referente al raid de Richi.

—No sé nada. ¿Es que hay algún temor a alguna alarma?

—Parece ser que se halla perdido en el desierto.

—Pues yo no sé nada.

HASTA MEDIODIA SE CARECIA DE NOTICIAS DEL PARADERO DEL AVIADOR RICHI

Como hasta la una de la tarde de hoy no se hubieran recibido noticias en el aeropuerto de Barajas del paradero del aviador Richi, que salió en la madrugada del martes al miércoles de Melilla, con dirección a Gao, en las primeras horas de la tarde los periodistas se entrevistaron con don José Pazó, ingeniero constructor de la avioneta utilizada por aquel aviador para la travesía del desierto de Sahara. Dicho señor Pazó comunicó a los informadores que la única noticia que tenía procedía de Gao, desde donde acusaban el paso del aviador español a las once de la mañana del día de ayer, pero como desde Gao hasta Bata hay una distancia de 2.000 kilómetros, y ese recorrido no podría hacerlo el señor Richi hasta bien entrada la noche y en este último punto no existe campo de aterrizaje preparado para vuelos nocturnos, supone el ingeniero constructor de la avioneta que ésta haya podido hacer escala en algún aeródromo intermedio.

—Preguntado el señor Pazó sobre la existencia del aeródromo posiblemente utilizado

por Richi, para la escala supuesta, contestó que seguramente será el de Niamey, pero que desde dicho punto no ha tenido comunicación alguna.

Como es natural, tanto el señor Pazó, como don Arturo González Gil, constructores de la avioneta, activan sus pesquisas en averiguación del lugar donde pueda encontrarse el señor Richi.

Terminó manifestando el señor Pazó que posiblemente a media tarde habrán logrado alguna comunicación directa de Bata e inmediatamente la darán a la Prensa.

A LA UNA Y MEDIA DE LA TARDE SE RECIBIO UN RADIOGRAMA COMUNICANDO EL ATERRIZAJE DE LA AVIONETA DE RICHI

En la Dirección general de Aeronáutica civil se recibió a la una y media de la tarde el siguiente radio de Gao, que dice que aterrizó por averías el avión que pasó a las 11,30 del día 13 sobre Gao, en Pillaveri, a 100 kilómetros de Niamey, y que cuando el piloto reparó su avería, emprenderá el vuelo a dicho punto.

El anterior radio se refiere al aviador Lorenzo Richi.

EL AVIADOR MENENDEZ EN VUELO HACIA SEVILLA

Esta mañana, a las diez y media, salió de Cabo Juby, en vuelo hacia el aeródromo de Tablada, el aviador cubano, oriundo español, teniente Menéndez. Se espera que dicho aviador llegue a la capital andaluza esta tarde, donde se le prepara un cariñoso recibimiento que dará principio a los numerosos actos oficiales que en su honor hay proyectados.

LA EXPOSICION DE LAS OBRAS DE SOTOMAYOR EN LISBOA

Coincidiendo con las noticias publicadas recientemente en un sector de la Prensa con motivo de las exposiciones de pintura

española que se están celebrando actualmente en el extranjero—artistas contemporáneos en París, y exposición Sotomayor en Lisboa—, nuestra representación diplomática en esta última capital informa oficialmente al Ministerio de Estado del éxito verdaderamente halagador para España que ha tenido la inauguración de la exposición de las obras de don Fernando Alvarez de Sotomayor, quien no ha podido asistir a la inauguración de su propia exposición, por hallarse convaleciente del accidente de automóvil que sufrió el pasado otoño. En representación suya asistieron sus hijas Pilar y María del Carmen, que también exponían algunas obras, así como don Manuel Benedito.

Asistieron, entre otros, al acto de inauguración, el Presidente de la República portuguesa, el ministro de Instrucción Pública, el director del Museo de Arte antiguo, y el embajador de España en aquella nación.

La Prensa portuguesa y los más destacados críticos de arte se han ocupado de nuestro compatriota ex director del Museo del Prado, coincidiendo todos en su admiración y entusiasmo.

Continúa siendo muy visitada la exposición por las personalidades portuguesas y por todos los artistas y aficionados a la pintura.

LAS VISITAS AL MINISTRO DE LA GUERRA

El ministro de la Guerra, después de haber despachado con el jefe del Estado Mayor, general Franco, recibió a los generales Cabanellas, don Virgilio, y López Ochoa.

CAPACHOS

PARA PRENSAS DE MOLINOS ACEITEROS

Los más resistentes
Los que mejor filtran
Los más baratos

MOLINA

Hellin

(Albacete)

Notas políticas

LA CAMPAÑA ELECTORAL

Durante la tarde de ayer y la mañana de hoy, en los centros electorales de los diversos partidos que van a la lucha el domingo, han comenzado a recibirse noticias del ambiente que se respira en todas las provincias españolas en los momentos en que más cálidos son los acentos de la campaña por faltar pocas horas para la votación. De todas las propagandas que se hacen, la que da el tono brioso es, sin duda, la de la zona de la derecha, desde su jefe al último elemento destacado de sus juventudes. Las impresiones que reflejan son de un gran optimismo. En parte tienen razón sobrada para ello. En un puñado de provincias, no solamente se descuenta el triunfo mayoritario sino que, según se afirma, tienen votos sobrantes para seleccionar en las zonas de las minorías a fin de que resulten triunfantes en la segunda vuelta aquellos hombres que, aun perteneciendo al Frente Popular, sean hombres de representación más templada por su peculiar temperamento o por el partido a que pertenecen.

Se recuerda a este propósito que en las elecciones del año 1933 quedó fuera del Parlamento determinado número de elementos que ellos consideraban excesivamente avanzados. En esta campaña electoral existen zonas nacionales en donde se disponen a repetir lo que antes hicieron, ya que tienen votos para hacerlo así y un derecho perfecto a darlos a aquellos hombres de representación izquierdista sin contaminaciones marxistas o comunistas.

Desde luego este estado de espíritu de los dirigentes derechistas acredita la confianza que tienen en conseguir el triunfo.

La propaganda de los partidos que van a la lucha sigue intensísima en los distintos frentes, y salvo pequeños incidentes, nada importante ha ocurrido que merezca mención especial.

EL SEÑOR GIL ROBLES EN ZARAGOZA

El discurso pronunciado ayer tarde por el jefe de Acción Popular en el frontón Aragonés, de Zaragoza, fué extraordinariamente importante, ya que abarcó puntos que pudieran constituir un verdadero programa de Gobierno.

Habló del año 1931, en que se produjo el cambio de régimen, y afirmó que en esa fecha tuvieron que amoldarse los hombres de Acción Popular a las condiciones que creían eran las más favorables a la consecución de la victoria, y a tal fin colaboraron con unos y con otros, hasta llegar a conseguir de una manera parcial el Gobierno de la República. Pero en ese momento en cuanto se iniciaron unos cabildos que eran tanto como manifestar una contrariedad a la doctrina esencial del partido, la C. E. D. A. pidió la reforma de la Constitución, y dejó de colaborar en el Gobierno. Manifestó que el primer entusiasta de la reforma de la Constitución lo fué siempre el señor Alcalá Zamora. Habló luego de la labor que tiene que realizar la C. E. D. A. desde el Poder. Dice que la palabra gobernar es poca cosa, si dicha palabra no va respaldada con la frase hacer patria. Eso es lo que él hará desde el Poder. A tal fin, y entre constantes ovaciones, explica la doctrina de Acción Popular con respecto a lo social. Aludió después a la amnistía, y dijo que no debe medirse con igual rasero a los instigadores de la revolución que a la masa que ha ido engañada.

En cuanto terminó el señor Gil Robles, en medio de ovaciones clamorosas, marchó a Huesca para celebrar otro mitin.

ELECTROLISIS **COBRE**

SULFATO DE COBRE

FUNDICIÓN **BRONCES**

LAMINACIÓN **LATONES**

ESTIRAJE **ALUMINIO**

TREFILERIA **ALDREY**

CABLERIA



SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES

ELECTRO-MECANICAS

FABRICA EN CORDOBA

HERMES

MUTUALIDAD INDUSTRIAL
Y MERCANTIL DE SEGUROS

CONTRA LOS
ACCIDENTES DEL TRABAJO

Marqués de Valdeiglesias, 8
MADRID

—
Teléfonos:
Dirección-Secretaría: 27914
Oficinas: 27916 — Clínica: 27915
Conserje: 27917

SUSCRIPCIONES

MADRID Y PROVINCIAS

Trimestre... 12 pts.

Semestre... 22 "

Año... 42 "

EXTRANJERO

Unión Postal, 50 pts

Otros países 120 pts

SUM. SUKTO 15 CTS.

El Financiero

Segunda época Fundado en 1908

DIARIO DE LA ECONOMIA NACIONAL
Y DE INFORMACION GENERAL

NUM 2.047

* VIERNES, 14 FEBRERO 1936

* AÑO XXXVI

REDACCION
ADMINISTRACION
Y TALLERES

IBIZA, 11

MADRID

Teléfono 58022

Apartado 462

EXTRANJERO

NOTA DEL DIA

El caso de León Blum

Vaya por delante nuestra condenación para esas agresiones cobardes y brutales que tan mal parada dejan la cultura y la sensibilidad de los que las practican. La pasión violenta y feroz no puede convencernos, venga del campo que viniere. El hecho cometido en la calle por un grupo de jóvenes monárquicos al reconocer al líder socialista León Blum, merece las mayores censuras. Atacar en masa a un indefenso revela un estado de pasión y de odio que la opinión sensata ha de reprobar siempre. Con la agravante de que en el mismo coche, que las turbas trataron de destrozar iba una mujer, que milagrosamente salió ileso. Las heridas que sufre León Blum no son mortales; pero el hecho encierra enseñanzas que en estos momentos conviene no olvidar.

Hace tiempo que el socialismo, por mediación de sus "apóstoles", pretende intervenir en la vida pública con audacia y desenfreno que no responden, ciertamente, al ambiente que se va formando en los países que sufren sus desmanes. León Blum, con motivo de las protestas estudiantiles contra el profesor Jase, delegado de Abisinia en la Sociedad de Naciones, atacó con dureza a los derechistas desde las columnas del "Populaire". Su ataque, más que exposición razonada de hechos, justificando la actitud del periódico fué reto violento, amenaza de desplazar un número de afines para meter en cintura a los que protestaban. Esta provocación, que desdichadamente se repite a diario en todas partes donde el marxismo existe, puede algún día costar cara. Los ánimos están exacerbados; el pacífico ciudadano se ve metido constantemente

en revueltas, huelgas revolucionarias y desahucios de todo género, a las que precisa poner coto con energía. Lo que se dice en la prensa marxista y lo que se oye en los mítines y reuniones constituye un serio peligro para la tranquilidad pública. No hay derecho a pejar y amenazar de manera tan descarada a quienes no comparten ideologías sectaristas y demagógicas. A toda hora se habla de salir a la calle, de demoler y destruir, de no perdonar la hacienda ni la vida al enemigo político, de volver de arriba a bajo los cimientos de la sociedad, sin respeto para instituciones y personas. Este estado de cosas, que tiene carácter internacional, hay que extirparlo de raíz. La existencia ciudadana, la reconstrucción económica de un pueblo, se hacen imposibles en medio de tanto desplante y de tan repetida provocación. Y lo cierto, lo doloroso del caso, es que el pueblo, el sufrido pueblo, el que trabaja y lucha con estoicismo, el que resiste las consecuencias de la crisis, no es culpable de tales actitudes. Los líderes le azusan como a jauría hambrienta, siembran en sus pechos el odio y el rencor y cuando la masa exacerbada sale a la calle, ellos, los que la movieron, los que viven a costa del pobre, los que tienen fincas de propiedad mientras el trabajador sufre en silencio sus amarguras, al oír el primer tiro salen con la rapidez de un galgo a refugiarse en una playa extranjera o a meterse en lugar seguro...

Esa es la labor de los líderes. No es extraño, pues, que, alguna vez, el pueblo, hartado ya de tanta audacia, los busque en la calle y deje en sus costillas las huellas de su mal humor.

se por el momento pocas esperanzas de arreglo. Ginebra debe darse cuenta del hecho de que las sanciones, desde el punto vista material, son prácticamente nulas. No influyen sobre Italia sino en el terreno moral.

La Prensa inglesa continúa inquietándose del rearme de Alemania. "The Times" dice que el problema esencial para la pacificación de Europa es el de Austria. Ahora bien; una Austria decidida a llamar a los Habsburgos, causaría graves dificultades a la Pequeña Entente, pero una Austria habiendo perdido su independencia, se las produciría más grandemente. Este es un hecho que los Gobiernos de la Pequeña Entente no deben olvidar.

La Conferencia Naval de Londres

El segundo Subcomité técnico ha acordado su ponencia sobre el tamaño de los buques, según ya se ha declarado.

Un artículo del capitán John Frog sobre la Marina francesa y sus rivales, dice que la conferencia de Londres, aunque se realiza en condiciones aparentemente más favorables para Francia que la de Washington de 1921, Francia debe precaverse para no ceder ninguno de los puntos esenciales para ella. La reaparición de una formidable marina alemana, el enfriamiento de relaciones con Italia y las nuevas ideas lanzadas por un reparto más equitativo de las colonias, representan para Francia, cuyo país posee el segundo Imperio colonial del mundo, un grave peligro. Como consecuencia, la necesidad inminente de poseer una marina en condiciones de defender su vasto Imperio colonial francés.

Un artículo de Gérard Boutelleau tratando del problema de la defensa del Imperio británico, hace observar que en la actual conferencia naval asisten los representantes de la India, del Canadá y de Australia, países que no poseen ningún barco de guerra, pero que muestra cómo Inglaterra está apoyada y sostenida por todos los miembros del Imperio. La crisis mundial, unida al temor de una expansión alemana y japonesa, ha hecho que los Dominios que se iban emancipando de Inglaterra durante el reinado de Jorge V, vuelvan a unirse para realizar un programa de defensa nacional. Puede decirse que toda la política inglesa tratará en estos años de asegurar tanto por mar como por tierra una defensa eficaz de su enorme Imperio.

Noticias diversas

Francia

La evolución de la Europa Central

"Le Journal" comenta las conferencias diplomáticas de París y dice que el caso de Austria es parecido al de México en el pasado siglo y que la evolución que toman los problemas dinásticos y políticos en la Europa central, colocan a Italia en una posición difícil y complicada. "L'Oeuvre" comenta también dichas entrevistas y coincide en decir que para Austria lo esencial es saber con qué fuerzas contaría en el caso de un ataque a sus fronteras y que a Yugoslavia le conviene más sea Alemania la que predomine en Viena y no Italia la que

domine allí. "Le Temps" concede gran importancia a la actividad diplomática que se ha desarrollado estos días en París: por cuanto ve en ella la posible reglamentación del problema de la seguridad en Europa central y la organización política y económica de la región danubiana. Parece que las relaciones entre Roma y Belgrado han mejorado notablemente y el problema etíope habrá de disponer a Italia mucho más favorablemente que anteriormente para una actitud conciliadora en los problemas centro-europeos. Desde luego, parece que la restauración monárquica en Austria debe ser descartada por el momento. En la actualidad la región danubiana presenta un aspecto mucho más favorable para llegar a una cordialidad de espíritus que hasta hace poco. El mismo diario expresa la posibilidad de que las complicaciones africanas hagan ceder a Italia en lo referente a sus pretensiones de hegemonía en aquel país y la inclinen a contraer con Alemania una solución o un compromiso que establezca definitivamente la influencia que sobre Austria hayan de ejercer uno y otro país.

Negociaciones de París

Un editorial describe las distintas conversaciones que tienen lugar actualmente en París, y dice que Hungría no participa en ellas, ni directa ni indirectamente. Es cierto que el Ministro de Estado, Kánya, se encuentra en esta capital; pero su estancia allí sólo responde a cuestiones de carácter privado, pues está de incógnito y no toma parte en las conversaciones. La prensa inglesa y la francesa indican que las conversaciones versan casi únicamente sobre la cuestión austriaca. Dicen que Titulescu y Litvinov han iniciado un Pacto de ayuda mutua, cuya finalidad es la conservación de la independencia de Austria. La prensa francesa subraya el papel de la U. R. S. S. en lo que se refiere al afianzamiento de la estabilidad en la cuenca del Danubio. Sigue informando sobre las varias combinaciones de que se habla, y dice que se tiene la sensación de que los asuntos de Europa central constituyen la clave de la situación europea.

Estados Unidos

Preocupaciones sobre la debilidad del dólar

El interés se concentra alrededor de la debilidad del dólar, y las consecuencias que esto puede tener en la libra y en otras monedas. Según ciertas indicaciones parece ser que Roma está discutiendo la cuestión de una inflación deliberada, y se dice que algunos especialistas neutrales la creen inevitable. La preocupación por el dólar procede en gran parte de las opiniones de los banqueros europeos sobre la situación de Washington; pero no parece temerse una devaluación. No se habla de estabilización permanente ni de cambios en la política británica a este respecto.

Italia

Las reuniones del Alto Consejo de Defensa Nacional

Mussolini someterá acuerdos importantes sobre la actitud que ha de seguir Italia durante el próximo período del conflicto de las sanciones. La atmósfera política de Roma es de una gravedad desusada.

Inglaterra

El ministro de Comercio ha presentado un proyecto de ley para regular la industria algodonera, eliminando los husos sobrantes, que fué aprobado en primera lectura por 237 votos contra 149.

Sociedad de Naciones

La Prensa alemana, al tratar de la próxima ratificación del pacto franco-soviético, dice: "Alemania es el único país que, habiéndose encontrado al borde del abismo bolchevique, se ha dado cuenta de este peligro terrible. Pero, en lugar de agradecer al actual régimen alemán el haber salvado a Europa del bolchevismo, son estos mismos pueblos los que tendrán que librar en su propio país la lucha decisiva al bolcheviquismo al aliarse hoy en día con la Rusia roja."

La "Deutsche Allgemeine Zeitung", refiriéndose al reciente debate en la Cámara de los Comunes sobre el problema colonial, dice: "Alemania quiere tener colonias, porque tiene derecho a ello. El Reich considera que los aliados violaron los Tratados internacionales y aun las promesas hechas en el momento del armisticio al apoderarse de las colonias alemanas. Por ello espera que éstas les sean devueltas."

Se asegura que Alemania hace gestiones cerca de Italia para que este último país se desligue del Tratado de Locarno.

En los círculos políticos de Londres se pone en duda la eficacia que tendría una extensión de las sanciones contra Italia.

Saint-Brice dice en "El Journal" que Checoslovaquia es la primera interesada en un acuerdo entre las naciones occidentales. La situación delicada de su país con una fuerte minoría germana en su interior, y las condiciones geográficas que hacen que esté colocada entre los alemanes del Reich, los alemanes de Austria y los magiares, han hecho comprender a Checoslovaquia que la situación actual ofrece peligros mucho más graves para ella que el de una hegemonía italiana sobre la cuenca del Danubio y que para contener a Alemania es necesario que el bloque occidental presente una sólida cohesión.

El "Temps", en su "Boletín del día", trata de la visita del señor Hodza, que es complementaria de la de los demás altos personajes de la Europa central. Dos problemas importantes se plantean al Gobierno checoslovaco: el de la seguridad colectiva de la Europa central, y el de una reorganización y mejoramiento económico de los países danubianos. Pero por la situación geográfica de Checoslovaquia, es la primera la que más preocupa a Praga. He aquí su deseo de una estrecha colaboración y amistad con Austria, cuya independencia es la mayor garantía para su propia estabilidad.

La solución del conflicto italoetíope tie-

¡¡Españoles!!

«Al día siguiente de las elecciones, con el triunfo de la Esquerra, asaltaremos los Bancos y las Cajas de Ahorros»

He ahí la venturosa felicidad que para el próximo lunes, día 17, si triunfasen en las elecciones del día 16, está predicando estos días por la región del Panadés, en Cataluña, el propagandista Pedro Foix, a nombre y portavoz del programa y aspiraciones de la Esquerra republicana catalana.

No pueden ser más fehacientes los síntomas que venimos estos días pronosticando en esta página y en nuestros editoriales: La Esquerra de Cataluña y las izquierdas republicanas del resto de España, con Azaña y Martínez Barrio a la cabeza, ligados a los comunistas y socialistas revolucionarios, todos son una sola y misma cosa, sin que quepa ya apreciar diferencia alguna entre unos y otros.

Todos del brazo y todos al mismo fin: la revolución.

Y al día siguiente del triunfo electoral, si llegase, el asalto a los Bancos y a las Cajas de Ahorros.

Y las venganzas personales y los asesinatos y los incendios en masa y toda clase de violencias.

Pero esas predicaciones de la Esquerra han sido la mejor propaganda del frente nacional antirrevolucionario, porque casi todos los *rabasaires* de la región del Panadés son imponentes de las Cajas de Ahorros.

Y querían conquistarles el voto anunciándoles que les robarían al día siguiente del triunfo.

Y lo mismo acontece en España entera, con las delicias del programa soviético del bloque comunista-socialista-izquierdista republicano.

Tres millones de cuentacorrentistas se quedarían el lunes, 17, sin una peseta.

Cuatro millones de imponentes en las Cajas de Ahorros verían robado el producto de sus sacrificios y burlados sus anhelos y aspiraciones.

He aquí el número de imponentes en las Cajas de Ahorros:

Cajas de Ahorros benéficas	2.512.672
Caja Postal de Ahorros.	1.179.436
Cajas de Ahorros de los Bancos	719.925
Total imponentes	4.412.033

Más de siete millones de españoles, entre cuentacorrentistas e imponentes de Cajas de Ahorros, que serían robados el próximo lunes 17 de febrero, si el domingo 16 triunfase el bloque comunista-socialista-izquierdista republicano.

Los cuatro millones largos de imponentes de ahorro representan, al promedio familiar de cinco personas, unos veinte millones de habitantes de España, que serían víctimas del asalto y el robo que les brinda el bloque revolucionario soviético.

¡¡ESPAÑOLES!!

Si queréis libraros de la rapacidad y conservar vuestros ahorros, fruto de tantos desvelos, privaciones y sacrificios, votad sin titubeos, con dignidad y firmeza, las candidaturas del frente nacional antirrevolucionario.

¡Por España y por lo vuestro, que es de vuestros hijos!