

El Financiero

segunda época Fundado en 1901

DIARIO DE LA ECONOMIA NACIONAL
Y DE INFORMACION GENERAL

15 CENTIMOS

REDACCION, ADMINISTRACION Y TALLERES,
Calle de la Princesa, 11 - Teléfono 52022 - Apartado 469

MADRID

POLITICA ECONOMICA

REVULSIVO MEJOR QUE DRASTICO

Las breves pero substanciosas manifestaciones del ministro de Hacienda señor Franco, señalan un programa, propósito de un plan y buenos deseos de armonizar un trabajo orgánico, y ello ya merece de suyo la benévola predisposición de espíritu y hasta un avance mismo de satisfactorio comentario.

Se propone el ministro de Hacienda reanimar la conocida a-tonía de la Economía nacional, para situarla a la par y paso de las necesidades financieras del Estado en armonía con las posibilidades del país.

Y la frase empleada por el ministro de Hacienda sintetiza un pensamiento evolutivo: no empleará un tratamiento drástico.

Como es sabido, drástico es el epíteto de los purgantes fuertes y, en tal concepto, merece considerarse que, más bien que un purgante fuerte, la situación general precisa un revulsivo, y un revulsivo enérgico, singularmente en lo que atañe a balance de pagos, círculo vicioso férreo en este caso, que es paradójicamente causa y efecto a un mismo tiempo de cuanto está mostrando la economía social del país.

En efecto, el balance de pagos exteriores es la resultante del dinamismo económico interior y, a la vez, causa eficiente de las perturbaciones de todos los sectores de la Economía nacional, con todas las multiplicadas complicaciones que tienen por común denominador la moneda y los medios de pago.

Y nosotros decimos por ello que todos los excelentes propósitos del ministro de Hacienda en busca de una fórmula de fondo que solucione de modo definitivo el problema del cambio, incluso la misma fórmula de la devaluación de la peseta, si a tal se llegase, vendría en último término a parar en un simple agujero en el agua, en no teniendo como inexorable pie forzado la nivelación de la balanza de pagos,

pues todo lo que no sea eso y sólo eso, pese a todos los aparatos formularios de primera impresión, no tendría mayor alcance ni otra categoría que la de la vulgar expresión "pan para hoy y hambre para mañana".

Y a nosotros nos asusta un tanto pensar que todo ello depende efectivamente de la nivelación del balance de pagos, porque la principal partida de ese equilibrio se encuentra forzosamente en la nivelación de la balanza comercial, que acaba de señalarnos un saldo deficitario para el pasado año 1935 de cerca de 300 millones de pesetas oro, que equivale a unos 700 millones de pesetas plata.

Bien sabemos, ya lo hemos razonado y demostrado en precedentes artículos, que por efecto de la baja declaración de valoraciones en las exportaciones, por peculiares fines interesados, el saldo deficitario es bastante inferior al que sobre el papel señalan las cifras de la estadística oficial; pero aun así y todo, sea ese saldo adverso de 700, 600 ó 500 millones de pesetas plata, la cosa es bastante más que para preocupar, y no ya tanto por el hecho en sí, que eso pudiera ser circunstancial, sino más principalmente por el desmayado panorama y desdibujadas perspectivas, a todas luces desesperanzadoras, que nos ofrecen los materiales objetivos y los organismos subjetivos estatales, disponibles para afrontar y solucionar tan grave mal.

Porque aquí se habla de política arancelaria, no sabemos por qué, ya que el efecto nunca puede ser tomado por causa; y de política monetaria, política de tratados, política de precios, política de producción, política de obras públicas, y no sabemos cuántas políticas más, cuando lo cierto y verdadero es que lo que prevalece siempre y en todo caso es sólo la política política, que

es la que asfixia de todo punto a la política económica, que es ella sola la que las compendia todas y la única, en verdad, que debería prevalecer.

Y sin una política económica, orgánica, integral, de verdadera visión de conjunto, toda obra niveladora de la balanza comercial y del balance de pagos exteriores, si no un imposible, habría de tropezar con graves dificultades y, por de contado con términos dilatorios indefinidos, que no se sabe en qué grado dilataría y agrandaría la enfermedad nacional.

Y una política económica a fondo, integral, de intensa acción, quiere decir disponer de todo el instrumental necesario, de un buen maestro concertador y de un gran director de orquesta que meta todo eso bajo su puño, al solo mando de su batuta unipersonal.

Y es cosa para preocupar, en verdad, cómo cada día se están actuando y ultimando convenios parciales de comercio exterior, sin relación entre sí, a retales y fragmentos, tal como van saliendo uno a uno, sin relación alguna con lo que se ha hecho antes y lo que se vaya a hacer después, sin la previa preparación, en suma, de un plan totalitario, y conste que a nosotros ese vocablo no implica sentido alguno socializante ni colectivista, en su sentido económico en privanza en ciertos países: plan totalitario que quiere decir conocimiento preciso de todas las facetas cuantitativas y cualitativas de producción y consumo, de déficits y de excedentes, de atrofias e hipertrofias; márgenes que pueden dejarse de importar y cupos de exportación posible que pueden ser aumentados; restricciones y aun eliminaciones para sustituirse por otros productos sucedáneos y similares; análisis de cada una de las balanzas parciales de nuestro comercio exteriores con cada país, aplicación a to-

das y cada una de ellas de esos principios de investigación y análisis, para llegar a la resultante de la gran síntesis definitiva, positivamente impulsora de la anhelada nivelación.

Y forzosamente será para ello, pasar también por dolores, anejos a todo alumbramiento, dolores que en este caso habrán de ser, por cierto lo tenemos, la serie de medidas conducentes a una inexorable sistematización de dumping, que es el *foriceps* obligado para toda integración completa de reajuste económico en un cuerpo social de nación, bien por primas unitarias directas, ora por recargos unitarios interiores de método puro de dumping, ya por combinaciones con las primas de fletes en régimen de cuenta ajustada a la navegación, por intervenciones de auxilios reguladores, y en todo caso por el predominio completo de normas ejecutivas que, poniendo a salvo el interés público y el fin económico nacional, no sirva a ahogar ni perturbar siquiera el espíritu del interés individual y el libre juego de las iniciativas privadas, que esas sí que constituyen esencialmente el común denominador de toda economía eficiente y reproductiva, de las que el estadista ha de ser simple propulsor y armonizador, y el Fisco suave y discreto captador de índices impositivos proporcionalmente racionales.

Y cuanto sea e implique atisbos y orientaciones para una tal obra y empresa de positiva convergencia, más prudente que difícil, hallará en todo caso en nosotros la más dispuesta y decidida inclinación de modesta cooperación altruista, si cabe considerar altruismo en ese deber patriótico de prestación personal ciudadana.

J. G. CEBALLOS TERESI

VISADO POR
LA CENSURA

Vulgarizaciones económicas

EL INTERÉS

Son varias las opiniones emitidas respecto al origen y concepto del interés. Algunos lo atribuyen a la abstención que representa el ahorro, otros a la usura, que combaten porque el dinero no puede producir dinero; existen teorías que pretenden justificarlo basándose en la productividad del capital, y otras se apoyan en el trabajo para combatirlo. La utilización de los bienes de producción también ha sido argumento para justificar el interés, así como el préstamo, etc. Quizás en todas esas teorías exista algo de verdad, pero lo cierto es que ninguna de ellas nos ha dado una explicación satisfactoria que justifique su existencia y nos determine su misión.

Es indudable, según nuestro criterio, que la existencia del interés obedece a una ley natural que, por serlo, ha de ser beneficiosa a la sociedad siempre y cuando no se la desvirtúe. Pensando de esta manera hemos creído conveniente tratar de descifrar el problema y, aunque expuestos al error, nos proponemos exponer el resultado de nuestras investigaciones.

Si no existiera el interés, el capitalista o dueño del capital, estaría obligado, para obtener los beneficios lícitos de su ahorro, a entregarlos a las empresas productoras para participar en sus beneficios, quedando su capital afectado por todos los riesgos que toda explotación lleva consigo. Todos los capitalistas, pequeños y grandes, serían accionistas; lo cual, si lo examinamos detenidamente, representa una serie de dificultades e inconvenientes para la marcha general de la economía, que prácticamente es difícil de concebir. En primer lugar, mientras el capitalista sea libre para colocar sus capitales, es natural que busque la garantía de que serán bien administrados, cual garantía podrá obtener con mayor facilidad el gran capitalista que el pequeño, ya que éste no está, en general, en condiciones para controlar ninguna empresa y menos aún para establecer un control en todas aquellas que va colocando su capital. Es natural, pues, que éste pida garantías que sólo pueden serle concedidas, mediante la creación del empresario que asume a mayor parte del riesgo. De la existencia del empresario nace el interés, ya que el capitalista le cede una parte de sus beneficios probables, a cambio de un beneficio fijo, proporcional al capital, cuyo beneficio no es otro que el interés atribuido a dicho capital. El accionista se ha convertido de esta manera en obligacionista.

La creación del empresario, ha resuelto, quizás inconscientemente, varios problemas de capital importancia. Por una parte supone, en general, una garantía de capacidad y buena administración en la explotación del negocio, y, por lo tanto, una máxima eficacia al capital y trabajo empleado, que se traduce en un aumento de producción y en consecuencia de consumo. Al mismo tiempo representa una gran ventaja para el capitalista que, de esta manera, se ve libre de preocupaciones y quizás de trabajo que le absorberían mucho tiempo, cumpliéndose de esta manera aquel principio admitido por todos los economistas y que constituye la base de la economía, que se basa en el hecho de que el hombre busca sus máximas satisfacciones con el mínimo trabajo. Esta es, pues, a nuestra manera de ver, la suprema razón y misión del interés.

De esta manera, la existencia del interés, no solamente beneficia al capitalista, sino a toda la sociedad.

De la misma manera que el capitalista ha encontrado este medio para lograr sus naturales y legítimos deseos, podría el obrero alcanzar el mismo resultado respecto al capital que su persona representa, pues, como ya indicamos en otra ocasión, su persona representa un capital que aporta a la empresa donde sirve, con los mismos derechos que atribuimos al capital máquina, y si hasta ahora no ha sido posible lograr el mismo resultado, es debido a la dificultad que el atraso de la agricultura representa para que ésta pueda absorber todo el personal que la industria deja libre, aparte de otras causas de las que hablaremos en otra ocasión. Esta causa ha producido un desequilibrio, casi crónico, entre la oferta y demanda de trabajo, que coloca al obrero en inferioridad de condiciones, para reclamar del empresario los beneficios o el interés de dicho capital.

Pero esto, no significa que la posición del capital sea injusta, sino que debemos orientar la economía para que el obrero pueda encontrarse en igualdad de condi-

nes, o sea, que en lugar de combatir el interés, debemos procurar que éste se extienda hasta abarcar todos los capitales sin distinción de forma. Para llegar a este resultado, la base principal descansa en una buena reforma agraria en el sentido de dar a la tierra mayor capacidad de producción.

Teniendo en cuenta lo expuesto, deducimos que el interés nace del préstamo que el capitalista hace al empresario, lo cual debe ser, a nuestro juicio, lo que ha motivado la negación del mismo, alegando que el dinero no produce dinero. El capitalista que presta una cierta cantidad de dinero, traspasa, en realidad, al empresario, una posibilidad de capitalizar aquella suma, adquiriendo máquinas que las hará producir. Aquel capital tendrá derecho a una parte de los beneficios de la empresa y de esos beneficios pagará el empresario los intereses correspondientes. Para el caso, es exactamente lo mismo que si el capitalista hu-

biese capitalizado directamente y a cambio de una parte de sus posibles beneficios, estableciera un seguro que aminorara su riesgo.

Al hacer dicho préstamo, el capitalista exige una garantía, con la cual, no solamente busca la seguridad de su capital, sino la buena inversión del mismo haciendo con ello un gran servicio a la sociedad, pues de otra manera, si el deudor en vez de capitalizar gasta aquella suma en bienes de consumo, impide que aquel capital contribuya a la formación del progreso y en consecuencia ocasiona un perjuicio general. Por este motivo, no es suficiente que el capitalista exija aquella garantía para cubrir su riesgo, sino que debe exigirle la sociedad, especialmente a los Bancos de emisión, que las sumas prestadas sean capitalizadas.

Cuando el préstamo se pide para atender necesidades urgentes, especialmente para atender necesidades indispensables, cambia por completo su carácter, y aunque en este caso, creemos que el interés debe existir también, debemos combatirlo cuando, especulando con aquellas necesidades, se convierte en usura.

MIGUEL GARAU.

La cuestión del pan en Madrid

Creemos de gran actualidad e interés reproducir en estos momentos, para demandar la urgente resolución definitiva, equitativa y moral que el caso reclama, refrescar ahora, porque siempre es asunto del día, el acuerdo adoptado por el Consorcio de la Panadería en su reunión de 31 de enero pasado y la oportuna y discreta réplica opuesta a la nota de dicha reunión por la Asociación de Agricultores de España.

NOTA DEL CONSORCIO DE LA PANADERIA

“El Consejo de administración del Consorcio se reunió en la tarde de ayer en sesión ordinaria, bajo la presidencia del señor gobernador civil, y, entre los asuntos tratados, dió cuenta la Gerencia de dos artículos periodísticos publicados en el “A. B. C.” del 23 del corriente y en “El Sol” del día 28, en los cuales se aludía a este organismo. Una vez examinados por el Consejo los mencionados trabajos, acordó hacer constar el error en que, sin duda involuntariamente, han incurrido los respectivos autores, por cuanto que el Consorcio de la Panadería no se hizo cargo, como se dice en “A. B. C.”, de las harinas, sino que fueron entregadas directamente por los fabricantes de harinas a los del pan, garantizando únicamente el Consorcio el pago de las mismas al precio de tasa oficial y librando, como siempre, las correspondientes guías de circulación.

Por lo que se refiere a la alusión que se hace en el artículo de “El Sol” relativa a la entrega al Consorcio de varios cientos de miles de pesetas por el Ministerio, es de justicia aclarar que, efectivamente, por el Ministerio de Agricultura y por acuerdo del Consejo de ministros de 16 de mayo de 1934 se hizo al Consorcio un préstamo de 700.000 pesetas, en números redondos, para atender de momento al pago de las cuantiosas compensaciones a las que tenía que hacer frente para evitar la subida del precio del pan familiar, dado la exorbitante alza que por aquel entonces lograron las harinas. Ahora bien, el mencionado anticipo ha sido total e íntegramente reintegrado a la Caja de procedencia.

Se examinaron, asimismo, otros asuntos de interés relacionados con el orden del día, y se levantó la sesión pasada las nueve de la noche.”

RÉPLICA DE LA ASOCIACIÓN DE AGRICULTORES DE ESPAÑA

La Asociación de Agricultores de España, ante la nota oficiosa publicada en el “A. B. C.” del día primero por el Consorcio de la Panadería que preside el señor gobernador de la provincia de Madrid, tiene que hacer constar que en dicho documento se rehuye la cuestión planteada por la Asociación, lo que hace forzoso insistir hasta que se aclare.

En octubre, mes en que hubo reparto de molituración de las fábricas de Madrid y su provincia, se pagó el quintal métrico de trigo puesto en fábrica, entre cuarenta y siete y cincuenta pesetas (en su mayor parte a cuarenta y siete), según calidades, determinadas en realidad, por los propios compradores interesados.

Adjudicados los trigos por el Comité provincial a las fábricas, la harina resultante se entregaba por reparto obligatorio a los panaderos, a través del Consorcio de la Panadería, que ellos mismos integran, y que preside el gobernador civil, al precio de sesenta y cuatro pesetas los cien kilos.

Se ha estimado siempre que un margen de doce pesetas entre quintal métrico de trigo y harina era más que bastante para cubrir los gastos de molienda y asegurar un beneficio industrial.

Aunque se partiese de un precio medio de trigo de cuarenta y ocho pesetas, en fábrica, esas doce pesetas de margen normal darían para la harina un precio de sesenta, y no de sesenta y cuatro, pesetas.

¿A qué se han aplicado las cuatro pesetas de diferencia? Parecía lógico que se hubiesen dedicado a mejorar el precio del trigo, en vez de aumentar injustificadamente el margen para la fabricación; si no ha sido así, ¿a qué otras aplicaciones, que esta Asociación no acierta a comprender, sin que se la ilustre sobre el caso?

En noviembre y diciembre varió el sistema; los labradores hacían sus ofertas de trigo al Comité provincial y por su mediación las aceptaban voluntariamente las fábricas. A pesar de intervenir dicho Comité, los cobros y pagos, a razón de aquellas 48 a 50 pesetas quintal métrico en fábrica, la realidad tristísima fue que el labrador no percibió más allá de 42 a 43 pesetas, en granero, porque o bien se devolvía al fabricante la diferencia en dinero, o la necesidad obligaba a enviar a la fábrica esa

diferencia en trigo para que resultase puesto en ella el trigo de 45 a 47.

En estos dos meses, aquella diferencia sin justificación de cuatro pesetas, entre quintal métrico de trigo y harina, se elevó por lo menos a siete, más que el margen equitativo, y por lo tanto, nuestra extrañeza surge con mayor fuerza, porque a eso no se ha contestado.

La Asociación no tiene por qué entrar en si es el Consorcio de la Panadería el que paga o garantiza los pagos; lo que le interesa es saber la explicación que tiene, si es que tiene alguna, el que con trigos adquiridos a 48 pesetas, y en el segundo de los casos citados a menos, como promedio, se hayan vendido las harinas de esos trigos a 64, con tan excesivo margen, y todo ello en los momentos en que el labrador se halla desesperado por no vender su trigo y en que el pan no guarda relación con ese precio del trigo, no ya en Madrid, de lo que habría muchísimo que hablar, y se hablará cuanto sea preciso, sino en la zona no consorciada en la que el beneficio en kilogramo de pan supera los veinte céntimos, cuando sólo está reconocido el derecho a unos cuatro céntimos por igual unidad. Y ello, partiendo de panes de 1.000 gramos, que ya no conoce de vista casi nadie. El ejemplo por lo que a Madrid se refiere, en que algunas calidades valen a dos pesetas, es mucho más de comentar, y a ello iremos.

Para terminar: el asunto de la venta de la harina para el Consorcio a 64 pesetas no está claro a juicio de esta asociación, que en él cree ver materia bastante para que de ello se trate públicamente, ya que las diferencias señaladas representan menudamente sumas crecidas que a su juicio no se hallan justificadas. — El presidente, M. Matesanz. — El secretario general, Jesús Cánovas del Castillo.

La situación de la Hacienda pública en el Uruguay

Según informes del Ministerio de Hacienda del Uruguay, el presupuesto general de gastos cerró con un superávit de 10.000.000 pesetas, que equivale al 12 por 100 sobre la cifra total presupuestada, que era de 83.649.661. De dicho superávit se aparta 3.275.000 pesos para constituir un fondo de garantía para el equilibrio del presupuesto del ejercicio 1936, no obstante ser dicho presupuesto inferior al del año anterior en 3.000.000. Con el resto del superávit ha podido el Gobierno suprimir, para el año actual, los descuentos de emergencia aplicados a los sueldos y jubilaciones, en virtud de la ley de 20 de agosto de 1931.

Las finanzas uruguayas cierran el año 1935 con la deuda flotante totalmente cancelada y los créditos provenientes de cambios congelados en vía de pronta extinción, hasta tal punto que, de proseguir la actual situación favorable en el mercado de Divisas, el saldo de deuda cambiaría, aun no extinguida se pagará totalmente antes del plazo de cinco años establecido por la ley de 9 de noviembre de 1934. Cabe destacar, además, que el Estado cuenta con una disponibilidad de 30 millones de pesos provenientes de la revaluación del caje metálico para atender en los próximos tres años al fomento de las riquezas naturales del país, a la lucha contra el paro, al desarrollo de la educación y de la cultura y al saneamiento de las finanzas de los organismos de previsión social y del Banco hipotecario. En obras públicas se invertirán 12 millones, cuyo 70 por 100 corresponderá a pago de jornales.

Según los referidos informes, puede afirmarse que la crisis económica-financiera está superada gracias al equilibrio presupuestario, a la extinción de la deuda flotante, a la liquidación progresiva de los créditos congelados y a los buenos precios internos que alcanzan los productos agropecuarios que constituyen el renglón fundamental de la riqueza exportable del país, y que han permitido a los deudores hacer fuertes cancelaciones de sus créditos, de tal suerte que las nuevas hipotecas constituidas en 1935 son inferiores en 12 millones de pesos a las canceladas en el mismo.

BANCO DE BILBAO

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

CAPITAL SOCIAL: Reservas... 86.679.449,11 — (156.429.449,11)

BALANCE: pesetas, 4.369.534.762,39

Domicilio social: BILBAO • Dirección telegráfica: BANCBAO

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

PRINCIPALES OPERACIONES:

EN ESPAÑA: — Giro, transferencias, cartas de crédito, órdenes de pago sobre todos los países del mundo. Depósitos, préstamos, créditos en cuenta corriente sobre valores y papeles de garantía, operaciones de cambio y operaciones de comercio exterior. Negociaciones de valores, libranzas, etc. • EN PARÍS Y LONDRES: — El Banco de Bilbao, en Londres, único Banco español que opera en Inglaterra, y la Sucursal de París,

acción, ante todo, para fomentar y facilitar el comercio internacional y francobanco, dedicándose todo su esfuerzo, efectuando todas las operaciones anteriores y, de un modo especial, el servicio de aceptaciones, domiciliaciones, créditos comerciales, cobros y pagos sobre mercancías, en condiciones muy económicas. Las operaciones de cambio, libranzas, depósitos de títulos, forja parte de la actividad de dichas Sucursales, las que, a petición remitirán condiciones detalladas.

Lo que representa el presupuesto español y la necesidad de su nivelación

Actualmente alcanza la cifra de 5.000.000.000, la mitad de lo que representa anualmente la producción del suelo español

En los Estados modernos, después de su Constitución, es la ley de presupuestos la que plasma a los pueblos. En el presupuesto de un país está reflejada toda su vida, sus ansias, sus crisis, sus bienandanzas, su espiritualidad, hasta tal punto que en estas naciones modernas puede verse y hacerse la vida de un pueblo, la historia de un pueblo, con sólo estudiar, acaso menos, leer las leyes presupuestarias que anualmente se fueron promulgando. Con respecto a las que rigieron en estos pasados años para el Estado español, han respondido a las realidades de España?

Preciso se hace establecer la diferencia entre el último presupuesto del pasado siglo y el de 1935. En el año 1900 los gastos que debía responder el Estado montaban la cifra de 878 millones de pesetas, y a los treinta y cinco años casi alcanza la de 5.000 millones. ¿Responde esta diferencia de cifras a una mejora de los servicios que se prestan al Estado, a situaciones ventajosas en el orden internacional, a un aumento de población y a una mayor riqueza de España? No. Tras un examen minucioso queda demostrada la enorme diferencia entre lo que el Estado gasta y la realidad de la vida española y de los españoles. Al finar el siglo XIX cada español pagaba al Erario por todos conceptos 47 pesetas al año, y en el momento actual paga 208 pesetas; es decir, que cada ciudadano en ese transcurso de tiempo ha quintuplicado lo que tributaba en 1900. Si se comparan de una fecha a otra los índices de precios, puede observarse que la vida se ha encarecido en un 75 por 100; cuando se trata de sus relaciones con el Tesoro español, con la Hacienda pública española, el aumento se cifra en el 450 por 100. Por otro lado, si se examina el desarrollo de la riqueza de España se observa que la renta total de la nación, cifrada en el año 1900 en 15.000 millones, sube hasta 22.400 millones de pesetas. Es decir, que mientras la renta sólo ha crecido en un 50 por 100 el presupuesto ha aumentado más de cinco veces. La desproporción es notoria: para el aumento de la renta, el 50 por 100; para los tributos, el 550 por 100.

¿Qué decir con respecto al capital? En 1900 era de 135.000 millones, y en 1932—último

del cual hay estadísticas—es de 214.000 millones de pesetas. En definitiva: computados la renta y el capital español en el transcurso de estos treinta y cinco años que van de siglo tiene un incremento del 55 por 100, y en cambio los tributos se exigen con un aumento del 550 por 100. Y otras comparaciones vienen a la pluma que acreditan la evidencia de la enormidad de las obligaciones. En fin: el total de la producción en España es de 10.000 millones de pesetas; pues la carga que pesa sobre esa producción, la carga que representa el presupuesto, es exactamente el 50 por 100: 5.000 millones de pesetas. Basta sólo meditar seria y serenamente en estas cifras para darse cuenta del hondo problema que día a día vive la nación española, que además tiene a todas sus actividades en crisis; su comercio interior y exterior, completamente paralizado; la cultura, casi como en las naciones semicivilizadas; la propulsión de la riqueza, cada vez más contenida, y los servicios públicos, cada vez más incompletos y deficientes. Y cuando esto se aprecia y cuando en esto se piensa, no ya el hombre político, que adquiere una responsabilidad y tiene un deber, sino el simple ciudadano ha de llegarse a preguntar: ¿En qué se invierten, en qué se gastan en España 5.000 millones de pesetas cuando en las realidades nacionales, con relación al año 1900, no se aprecian progresos que signifiquen, que representen el inmenso esfuerzo de gastos casi seis veces más de lo que entonces se gastaba?

Después de haberse hecho esta interrogación innumerables veces, después de tener saturado el ánimo con la verdad de que era cifra de gastos era excesiva en relación con la que se tenía de ingresos y que llegaría un momento que serían insuficientes esos ingresos para abonar los intereses de su deuda, fueron mis primeros cuidados al encargarme de la cartera de Hacienda orientar la política financiera en términos que consintieran llegar en plazo reactivamente corto a la nivelación presupuestaria, meta ansiada de no pocos titulares de ese Ministerio, a la que ninguno ha llegado, ya que se han tenido en más la razón política que la salud del Estado.

El plan consistía en formalizar para 1935

un presupuesto de liquidación, hacer para 1936 uno de transformación y llegar en 1937 a la tan deseada y definitiva nivelación. En estas tres etapas el presupuesto del Estado español, sin descuidar ninguno de sus servicios, podía ser de una eficiencia notoria con respecto a sus obligaciones, esclavo además de la seria obligación de que nada quedase indotado, porque venía siendo práctica viciosa, a mi juicio, en la redacción de los presupuestos el dejar una gran cantidad de gastos al margen de los mismos, para luego cubrirlos con créditos extraordinarios que constituirían en realidad un nuevo presupuesto. Esto jamás me ha parecido serio ni conveniente, ya que representa un engaño que hasta a sí mismo se hace el propio ministro. El orden exigía que en el presupuesto de 1935 figurasen todos los gastos, aun a riesgo de que su déficit resultase aumentado, arrastrando a dicha ley gastos que, debiendo tener su ejecución en 1934, se traspasaron a la prórroga para el primer trimestre de 1935. El déficit inicial de dicho año, contando con los créditos extraordinarios concedidos en su segundo semestre, puede elevarse a 800 millones de pesetas.

Ya en este punto, con el ánimo dispuesto a la nivelación, pensando en las conveniencias económicas del pueblo español, era necesario implantar una política de economía y atender al mismo tiempo a reforzar los ingresos, ya que en finanzas, para enjugar el déficit, no hay más procedimiento que reducir los gastos y aumentar el devengo de los tributos. El presupuesto español estaba necesitado de que le fuese aplicada una ley de aspecto moral que tendiese principalmente a suprimir corruptelas y abusos encuadrando además una reorganización eficaz de servicios, aumentados tan considerablemente en lo que va de transcurso de siglo que en pago de personal se invierte de 164 millones, cifra del año 1900, a 1.350 millones de pesetas en el momento actual. ¿Son todos estos millones debidamente gastados y lo que con ellos se paga reporta al Estado los adecuados beneficios? Ni aun la más extremada benevolencia puede llevarme a la afirmación.

Si la restricción en los gastos es preciso

para nivelar el presupuesto español, se hace asimismo tan necesario el reforzar los ingresos, ya que ha sido creencia mía muy antigua, repetidas veces manifestada, que éstos no están cuidados suficientemente y que basta una intensa intervención en la materia para lograr sin nuevos tributos un aumento normal. Puedo con orgullo decir lo que ha ocurrido durante los ocho meses de mi paso por el Ministerio de Hacienda, ya que los ingresos obtenidos, en comparación con igual período del año anterior, son de 240 millones de pesetas más, siendo quibocado el juicio de que la recaudación ha sido forzada. Lo que ha ocurrido es que ha sido amorosamente cuidada. Hasta el menos versado en estas cuestiones sabe que una recaudación puede forzarse en una quincena o en un mes, pero en cambio no existe quien pueda hacerlo durante ocho meses seguidos. Lo que pasa es que resulta muy penoso el cuidado de la recaudación y que no es cosa fácil el mantener la atención sobre la misma en los términos intensos y necesarios durante meses y más meses. Además, en España es casi imprescindible ir al retoque de los tributos, ya que muchos de ellos en sus escalas han quedado anticuados y no responden al concepto moderno de la tributación.

Por cuanto queda expuesto se hace preciso ir a la nivelación del presupuesto con un sentido más armónico para las cifras consignadas, evitando los estragos de la inflación, de la depreciación de moneda, de la resta de numerario en los negocios, todo esto que es lo que supone el déficit crónico en los presupuestos, para, así, sobre la base de un presupuesto nivelado, impulsar el resurgimiento económico de España haciendo desaparecer para siempre la anomalía de que sea nuestra nación la que con una producción de su suelo de 10.000 millones de pesetas gaste justamente la mitad.

En ese camino se ha adelantado no poco el año último, puesto que, calculado para él un déficit inicial de 800 millones de pesetas, se ha reducido por una mayor recaudación y economías realizadas a 416 millones de pesetas.

JOAQUIN CHAPAPRIETA
ex ministro de Hacienda.

El Japón y sus relaciones con China y el Estado Manchú

Consideraciones acerca de la situación actual

Tienen, en los momentos actuales, un gran valor las declaraciones hechas por el señor Hirota, ministro de Negocios Extranjeros del Mikado, ante la Dieta, en Tokio, relativas al papel internacional que le toca desempeñar al Japón, desde los últimos años de una gran importancia, ya que en día han sido más pesadas sus responsabilidades, no sólo en lo que de manera exclusiva les concierne, sino con relación a su puesto en el concierto mundial.

El señor Hirota, una vez más afirmó el deseo del Japón de contribuir al establecimiento de la paz universal, y aseguró asimismo que el mundo ya se ha dado cuenta de los esfuerzos que la nación ha realizado para llegar, progresivamente, a un estado de equilibrio en el Asia Oriental, toda vez que la independencia innegada del Estado Manchú y su acrecimiento normal constituyen en realidad un postulado indispensable para esa estabilidad tan precisa a la tranquilidad de todos. Congratulose de que dicho país pueda realizar su prestigio internacional y establecer relaciones amistosas con sus vecinos. Determinó que han de hacerse incansables esfuerzos para restablecer relaciones normales entre el Japón, el Estado Manchú y China de una parte, y la Unión Soviética, el Japón y el Estado Manchú, de otra.

Ciertamente debe ser así, y algunas mejoras ya pueden señalarse entre el Japón, el Estado Manchú y China. Pero es urgente proseguir esta labor, hasta que se llegue

a una situación enteramente satisfactoria, propia para consolidar las bases de la paz en el Asia Oriental. En este sentido ha obrado el Gobierno japonés, llegando a establecer un programa preciso para su política, con respecto a China.

Abarca éste puntos fundamentales. Es una necesidad de mejorar de modo fundamental las relaciones chinojaponesas, hasta llegar a una colaboración activa y efectiva, haciendo al mismo tiempo cesar toda clase de antagonismos entre los dos países. Esta mejora de relaciones entre las dos ciudades naciones, debe de ir acompañada de un franco deseo de colaboración entre el Estado Manchú y China, pues sus intereses con los del Japón—en la China del Norte más especialmente—van ligados de un modo directo y estrecho. Otra obra que es necesario acometer es la del reconocimiento por el Gobierno chino del Estado Manchú, a fin de que los dos países establezcan relaciones diplomáticas y lleguen a armonizar sus intereses respectivos. Cree el señor Hirota que ese día está muy próximo, declarando necesario el tomar medidas temporales para prevenir toda eventualidad lamentable que pudiera surgir en las relaciones de los tres países.

Con respecto a la situación de los países que al Japón son afines, cree este ilustre hombre público que la más fuerte de las dificultades a las cuales debe hacer frente hoy China es el comunismo. Además sustenta la opinión que la amenaza roja no se

limita a Asia Oriental, sino que trata de filtrarse y expansionarse en otros países. Si el comunismo prendiera en China se habría roto el equilibrio en esa parte del Mundo.

Es preciso declarar que el Gobierno chino ha hecho saber al del Japón que su punto de vista en nada difería del japonés, llegando ya a entablar negociaciones para llegar a una aproximación chinojaponesa. El trabajo preliminar ya está iniciado, y es de presumir que éste tendrá el fin conveniente a los intereses de ambas naciones. Refiriéndose a las relaciones entre el Japón, el Estado Manchú y la Unión Soviética, declaró que el Gobierno japonés ha hecho siempre cuanto ha podido para llevar a ella elementos de paz y de amistad, logrando eliminar a este objeto obstáculos tradicionales hasta llegar a la firma de un acuerdo en virtud del cual el ferrocarril nortemanchuriano ha sido transferido al Estado Manchú. Como quiera que el Japón se ha comprometido a asegurar la defensa del Estado Manchú, las relaciones políticas y militares entre este último y sus vecinos le afectan de un modo automático y directo.

Otro de los más interesantes aspectos de las cuestiones actuales tratados por el señor Hirota, se refiere a la política fundamental del Gobierno japonés en lo que afecta al desarme naval. Relacionado con ella, la Delegación japonesa ha sometido a la Conferencia un plan de fijación de un límite común máximo a un nivel tan bajo como fuera posible. Ha propuesto igualmente la supresión total o una fuerte reducción del número de navíos de guerra de un tipo ofensivo, tales como los acorazados, los buques porta-aviones y los cruceros de la categoría A. A pesar de los sinceros esfuerzos de la Delegación del Japón, esta propuesta justa y equitativa no ha sido acatada por las Potencias. Además, como se hacía evidente que las propuestas presentadas por las

otras delegaciones no concordaban con los principios fundamentales de la política japonesa, la Delegación del Japón propuso, por último, que la Conferencia determinara de una modo amistoso y se solucionaran aquellas cuestiones que podían solucionarse. Esta propuesta fué también rechazada de tal suerte, que el Japón no tuvo otro remedio que abandonar la Conferencia.

Cualquiera que pueda ser el resultado de la Conferencia naval—manifestó asimismo el señor Hirota—, la política amistosa del Japón con las grandes potencias navales no sufrirá ningún cambio, y esto más particularmente con respecto a la Gran Bretaña y a los Estados Unidos, cuya relación cordial es estimada en lo que vale. Añadió que como quiera que la situación geográfica respectiva del Japón y los Estados Unidos determina que cada uno de estos dos países posea una esfera de actividad propia, es inconcebible que entre las dos naciones pueda estallar jamás un conflicto.

Por último dijo el señor Hirota que nadie está calificado para hablar de paz universal, si no tiene en cuenta más que las aspiraciones de su país las de los demás países, y no se pueden comprender lo que éstos son y éstos representan si no se comprende y aprecia su civilización y su cultura. El Japón pudo levantar su fuerza y edificar su prestigio nacional, añadiendo y adaptando a su civilización las artes y la ciencia de Occidente, que fué importada en el transcurso de los pasados siglos. Y fijo en ese criterio estimó que es llegada la hora de que el Japón trate de introducir sus artes y sus ciencias en otros países, contribuyendo así a una comprensión internacional que redundaría en el enriquecimiento de la civilización mundial y en la instauración de la paz y de la dicha de la humanidad.

AGINARCO

Se cancelan los compromisos de préstamos de trigo

La "Gaceta" de hoy publica un decreto cancelando los compromisos cerca del Servicio Nacional de Crédito Agrícola por préstamos que fueron concedidos con garantía de trigo, cuyo texto publicamos a continuación:

La Ley de 9 de junio último concedió autorización al ministro de Agricultura para retirar del mercado hasta 400.000 toneladas de trigo de la cosecha de 1934, que posteriormente, y en armonía con el mismo texto legal, ha de ser sacado a la venta por el Estado.

A tal efecto, se señalaban las disponibilidades con que habría de atenderse a aquella retirada, figurando entre las mismas la de las cantidades que el Servicio Nacional de Crédito Agrícola tiene otorgadas a préstamo con garantía del citado cereal, quedando este trigo pignorado en situación de preferencia en cuanto al orden de adquisición y teniendo esos débitos la consideración de partidas deducibles del importe del trigo adquirido al ser satisfecho a los particulares.

En consecuencia con lo expuesto, es evidente que los préstamos cuya prenda fué entregada al Estado han quedado prácticamente cancelados y los particulares libres de todo compromiso con el Servicio Nacional de Crédito Agrícola.

Asimismo parece lógico que las cantidades que como capital de los préstamos fueron computadas en el importe del trigo vengán a considerarse reembolsadas, por lo que hace al anticipo que el Tesoro concedió para esta clase de préstamos, ya que el citado Servicio no ha de reintegrarlo prácticamente a aquél, toda vez que no lo recibirá ya en efectivo de sus deudores.

Y como la Intervención general tiene contabilizada en "Operaciones del Tesoro.—Deudores", la suma de 50 millones de pesetas que forman parte de aquellas disponibilidades que se indicaban al principio, los cuales han ido invirtiéndose para el pago del cereal adquirido, bien por su total importe en el que figuraba libre de pignorcación o bien por la diferencia a favor del vendedor en los que figuraban como garantía de préstamos concedidos, no cabe duda que dicha inversión de 50 millones, hoy contabilizada por el Tesoro con destino a la compra de trigo, ha sido prácticamente aumentada con el importe de aquellos créditos a favor del Servicio Nacional de Crédito Agrícola, que ya no ha de recibirlos directamente de sus deudores.

Esto no ha de ocasionar más que una operación virtual de contabilidad sin salida material de fondos, pues ha de tratarse solamente de aplicar debidamente, totalizadas en un solo concepto, todas las sumas realmente invertidas en la operación de compra de trigos que autorizó la Ley de 9 de junio antes citada, ya que al Gobierno interesa conocer el montante total de las ad-

quisiciones, facilitando así el estudio de conjunto de los resultados que en su día produzca la operación al completarla con la venta del trigo ahora retenido, teniendo, por otra parte, presente que el producto de la misma no tendría fácil aplicación contable con la separación de conceptos que hoy aparece.

Se hace preciso, además, puntualizar algunos extremos en relación con el particular.

Tal es el que se refiere a las entregas que a cuenta de sus préstamos tenían hechas los prestatarios, y que en su día fueron ingresadas por el Servicio Nacional de Crédito Agrícola en la cuenta que el Banco de España lleva al Tesoro para préstamos con destino a regulación del mercado de trigos, de donde han de salir para ser ingresadas también como reembolso del anticipo aludido, en la cuenta de Tesorería del Estado.

Y, finalmente, precede dar la aplicación reglamentaria a los intereses que, deducidos también del importe del trigo, han sido ingresados por el Servicio de compra del mismo en la cuenta corriente ordinaria abierta a nombre de Junta Consultiva de Crédito Agrícola en el Banco de España.

En atención a las consideraciones apuntadas, de acuerdo con el Consejo de ministros, y a propuesta de su Presidente,

Vengo en decretar lo que sigue:

Artículo 1.º Se considerarán cancelados y los particulares libres de todo compromiso cerca del Servicio Nacional de Crédito Agrícola, todos los préstamos que fueron concedidos con garantía de trigo y para regulación del mercado de dicho cereal, siempre que al ser adquirido el mismo en virtud de las autorizaciones concedidas por la Ley de 9 de junio último, haya sido deducido a los interesados el importe del capital adeudado y los intereses devengados, según las liquidaciones que a tal efecto practicó el citado Servicio y que sirvieron de base para el pago a los respectivos vendedores.

Para que aquél pueda proceder a comunicar a los prestatarios la cancelación de sus compromisos, se tendrán previamente en cuenta las normas que establecen los artículos siguientes.

Art. 2.º El citado Servicio formará relaciones duplicadas por provincias a medida que vaya puntualizando los datos necesarios, haciendo constar en ella los antecedentes de cada préstamo con el detalle de los capitales totales de cada uno, entregas que pudieran tener efectuadas a cuenta de dichos capitales abonadas ya en la cuenta del Tesoro para esta clase de préstamos, capitales computados dentro del importe del trigo adquirido e intereses devengados en cada caso, separando los que los prestatarios pudieran tener ya ingresados en el Servicio Nacional de Crédito Agrí-

cola para obtención de prórrogas reglamentarias, y los que en el momento de la adquisición del cereal fueran comprendidos también como parte de su importe e ingresados por el Servicio de trigos en la cuenta corriente ordinaria que el Banco de España lleva a nombre de Junta Consultiva de Crédito Agrícola.

A estas relaciones acompañará un resumen e informe practicado por el Servicio de Crédito Agrícola, en el que haga constar la situación actual y la formalización, en su caso, de cada uno de los totales que arrojen las respectivas columnas, proponiendo en el mismo la liquidación que se ha de dar a los intereses devengados, a efectos de distribuirlos en la forma que previenen los decretos de 9 de mayo de 1933, 12 de julio de 1934 y 13 de septiembre del mismo año.

Art. 3.º La Sección de Contabilidad de la Subsecretaría de Agricultura, en cuyo poder obran los datos contables de las operaciones de retirada realizadas, certificará acerca de la exactitud de los extremos comprendidos en el mencionado estado.

Art. 4.º Una vez ultimadas las relaciones, y con los requisitos que quedan detallados, serán enviadas por el Servicio, previo informe favorable de la Intervención general de la Administración del Estado, a la Dirección general del Tesoro y de Seguros, que enviará a su vez un ejemplar a la Intervención Central para su formalización, remitiendo el otro al Banco de España.

Art. 5.º La Intervención Central de Hacienda practicará dicha formalización mediante la expedición de un mandamiento de pago aplicado a "Operaciones del Tesoro.—Deudores", en el concepto a que se han imputado los desembolsos por compras de trigos, y simultáneamente un mandamiento de ingreso con aplicación a igual grupo de Operaciones del Tesoro y concepto de "Entregas al Banco de España para préstamos". Uno y otro documento serán extendidos por el importe de los capitales que hayan sido computados como parte del importe del trigo adquirido.

Art. 6.º El Banco de España, una vez que reciba de la Dirección general del Tesoro y de Seguros el ejemplar de la relación que se ha citado, procederá a considerar cancelados los préstamos y a enviar al Servicio Nacional de Crédito Agrícola los recibos que obran en su poder y que correspondan a los en ella detallados, para que puedan ser enviados a los particulares al mismo tiempo que se les comunica la práctica de la anotación del finiquito de su compromiso. Simultáneamente, y previa la expedición del correspondiente mandamiento de ingreso, procederá a llevar a la cuenta de Tesorería del Estado el importe de las entregas a cuenta que obran en su poder y que cargará en la cuenta del Tesoro para préstamos de regulación del mercado de trigo.

Art. 7.º Por el Servicio Nacional de Crédito Agrícola se ingresará en la Tesorería Central, con la separación que marcaron las disposiciones citadas en el artículo segundo, el importe de los intereses que tiene percibidos y pendientes de dicha formalización.

Art. 8.º En los casos en que el trigo adquirido de los vendedores haya resultado insuficiente a cubrir el total de los débitos al Servicio Nacional de Crédito Agrícola, éste iniciará, en forma análoga a la que queda reseñada, la formalización de las entregas a cuenta que en trigo quedaron hechas por los prestatarios.

Art. 9.º El remanente que resulte en la cuenta que el Banco de España lleva al Tesoro para préstamos de la especie a que se refiere el presente decreto, no podrá ser utilizado por el Servicio Nacional de Crédito Agrícola en inversiones de tipo diferente a la que ahora se extingue, a no ser que por alguna disposición expresa tuviera para ello la debida autorización.

Art. 10. Análogo sistema que el establecido en este decreto para la retirada de trigo en relación con los préstamos del Servicio Nacional de Crédito Agrícola, se seguirá en las operaciones de mofluración de cereal que autorizó el decreto de 14 de septiembre de 1935.

Dado en Madrid, a 21 de febrero de 1936.

LA SITUACION MONETARIA Y ECONOMICA EN INGLATERRA

El "Midland Bank" y el "Westminster Bank", que figuran entre los cinco principales Bancos de Gran Bretaña, han celebrado sus asambleas anuales, en las que se han hecho importantes declaraciones respecto a la situación monetaria y económica, cuyo valor está no sólo en la personalidad de sus actores, sino en el papel que juegan estos establecimientos en la actividad económica del Imperio británico.

El presidente del Midland Bank, después de subrayar que el sistema de centralización de depósitos bancarios era el principal instrumento de la política monetaria del país y haber afirmado que la práctica de la moneda dirigida había barrido ciertos obstáculos que se oponían a la extensión de la industria, ha insistido en el hecho de que tal moneda era impotente para crear nuevas disponibilidades.

Hablando del papel del talón-oro, estima que sería un error considerar el oro como instrumento desusado en los negocios monetarios. Creo—agregó—que este metal continuará prestando preciosos servicios, aunque diferentes a los que rendía hasta ahora. En ciertos países, la psicología y la costumbre de las gentes así como lo defectuoso de los sistemas monetarios interiores, excluyen la posibilidad de una moneda dirigida pura y simple; por esta razón, así como a consecuencia de la aceptación general del oro en tanto que instrumento de regulación internacional es probable que este metal continuará jugando en el porvenir un papel importante en los sistemas monetarios del mundo. El empleo del oro para los pagos de país a país, constituye una razón sana para que su utilización sea objeto de una cooperación internacional.



LA UNION Y EL FENIX ESPAÑOL

COMPAÑIA DE SEGUROS REUNIDOS

Fundada en 1864

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

CAPITAL: 12.000.000 de pesetas efectivas completamente desembolsado

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

Domicilio: Alcalá, n.º 43 - MADRID

Banco de Vizcaya Gran Vía, 1.º BILBAO

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

Este Banco realiza toda clase de operaciones

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

CAJAS DE ALQUILER

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

118 Agencias en diferentes provincias

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

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

AVISOS OFICIALES

BANCO HISPANO AMERICANO

El Consejo de administración de este Banco, en cumplimiento de lo prevenido en el artículo 29 de los Estatutos, ha acordado convocar a los señores accionistas a Junta general ordinaria, que se celebrará en el domicilio social, Plaza de Canalejas, 1, a las tres de la tarde del día 29 de marzo próximo, para deliberar sobre la Memoria y Balance del ejercicio de 1935 y proceder a la renovación parcial del Consejo.

Tienen derecho a concurrir a dicha Junta todos los señores accionistas que obtengan papeleta de asistencia, en la secretaría de este Banco, hasta el día 25 del citado mes de marzo. Ese derecho es delegable en otro accionista por medio de poder especial o en carta dirigida al presidente del Consejo de administración.

Madrid, 22 de febrero de 1936.—El consejero-secretario general, Ramón A. Valdés.

COMPANIA DE LOS CAMINOS DE HIERRO DEL NORTE DE ESPAÑA

Agregación de hoja de cupones a las obligaciones domiciliadas de 3.^a, 4.^a y 5.^a series Norte, Segovia, Medina, Especiales Pamplona, Prioridad Barcelona y Valencia a Utiel

Se pone en conocimiento de los señores portadores de obligaciones de las clases arriba expresadas, que han quedado desprovistos de cupones al cortar el correspondiente al vencimiento de 1 de enero último, que a partir del día 1 de marzo próximo comenzará a agregarse una nueva hoja de cupones.

Los títulos deberán presentarse acompañados de la correspondiente factura, que los interesados podrán pedir en las dependencias que se citan, y a cambio de ellos se librará el oportuno resguardo, que se canjeará por las obligaciones, ya regularizadas, en las fechas que en el mismo se indiquen.

Las dependencias de esta Compañía habilitadas para efectuar la operación a que se refiere este anuncio son las siguientes:

Madrid: Oficina de Títulos instalada en la estación del Norte.

Barcelona y Valencia: Oficinas de Títulos instaladas en las respectivas estaciones.

Valladolid, León, San Sebastián y Zaragoza: Oficinas de Caja instaladas en cada una de estas estaciones.

Madrid, 19 de febrero de 1936.—El secretario del Consejo, Federico Reparaz.

COMPANIA ARRENDATARIA DEL MONOPOLIO DE PETROLEOS, S. A.

Se convoca a los señores accionistas a la Junta general ordinaria que se reunirá en el domicilio social, calle de Torija, número 9, Madrid, el día 12 de marzo próximo, a las doce de la mañana.

Los señores accionistas que posean cuando menos cien acciones, inscritas a su nombre en el Libro-Registro de la Sociedad con anterioridad al 23 de septiembre de 1935, podrán recoger o solicitar por escrito de la Secretaría general, hasta cuarenta y ocho horas antes de la fecha que se fija para la celebración de la junta, la necesaria certificación, que servirá de papeleta de entrada.

Todo accionista podrá hacerse representar por otros mediante que en la papeleta de entrada hagan constar el apoderamiento o autorización que el poderdante concede al mandatario, siendo imprescindible que uno y otro tengan por sí derecho de asistencia.

Madrid, 2 de febrero de 1936.—El secretario general, J. M. Comyn.

UNION ELECTRICA MADRILEÑA

Servicio de obligaciones 6 por 100 emisiones años 1923 y 1926

A partir del día 2 de marzo próximo, se pagarán contra cupón número 26 de las obligaciones 6 por 100 emitidas en 1923 y contra cupón número 21 de las obligaciones 6 por 100 emitidas en 1926 los intereses venientes 1 de marzo de las que tiene esta Sociedad en circulación, a razón de pesetas 15, libre de todo impuesto.

Este servicio se efectuará en Madrid, Oficinas de la Sociedad, Avenida del Conde de Peñalver, número 23, y Banco Urquijo; en Bilbao, Banco Urquijo Vascongado; en Barcelona, Banco Urquijo Catalán; en San Sebastián, Banco Urquijo de Guipúzcoa; en Gijón, Banco Minero Industrial de Asturias; en Salamanca, Ban-

co del Oeste de España; y en Sevilla, Banco Urquijo (Agencia de Sevilla).
Madrid, 25 de febrero de 1936.—José María de Urquijo, secretario del Consejo de Administración.

COMPANIA HISPANO AMERICANA DE ELECTRICIDAD, S. A.

A partir del día 1 de marzo de 1936 se pagará el cupón número 8 de las obligaciones 5 y medio por 100 emitidas por esta Compañía en 7 de marzo de 1934, a razón de pesetas 6,875 por obligación, en los siguientes Bancos y demás de costumbre:

Banco Español de Crédito, Madrid.

Banco Urquijo, Madrid.

Banco de Vizcaya, Madrid.

S. A. Arnús-Garí, Barcelona.

Banco de Vizcaya, Bilbao.

Madrid, 15 de febrero de 1936.—El secretario del Consejo de Administración, Miguel Vidal y Guardiola.

NOTAS FINANCIERAS Y MERCANTILES

Tesoro y Banco

El saldo global de la cuenta del Tesoro mejora 1932 millones de pesetas en el balance del Banco de España del día 22 del actual.

No obstante, la circulación de billetes da un gran salto en alza de 143,04 millones, elevándose la circulación fiduciaria a 5.124,96 millones de pesetas, o sea 350 millones menos que alcanzó en el punto álgido de crisis de 1931.

A ello ha contribuido principalmente, en mayores alcances que nosotros habíamos previsto, las cuentas corrientes, que bajan 96,49

millones, registrándose a la vez un aumento de 77,52 millones en la cartera comercial, alza que en su totalidad de debe, en mayor margen aun de esa cifra, a las pignoraciones, que aumentan 80,01 millones, descendiendo 7,06 millones los descuentos.

La circulación de plata, por el contrario, disminuye 1,40 millones.

El oro no refleja ninguna variación, ni el oro en caja ni en el extranjero.

En resumen: una necesidad o demanda de dinero en la semana última de 174,01 millones de pesetas, neutralizada en 42 millones por la cuenta del Tesoro. Diversas

BANCO DE ESPAÑA

ACTIVO

Oro en Caja:	22 de febrero de 1936	15 de febrero de 1936
Del Tesoro.....	511.865,98	501.571,09
Del Banco.....	2.248.411.014,47	2.248.411.014,47
De cuentas corrientes.....	4.171.167,56	4.181.359,42

Corresponsales y Agencias del Banco en el extranjero:

Del Tesoro.....	58.441.529,81	56.999.015,17
Del Banco.....	228.578.864,53	223.515.191,76
Plata.....		
Bronce por cuenta de la Hacienda.....		
Efectos a cobrar en el día.....		
Descuentos.....		
Pagarés del Tesoro, ley de 2 de Agosto de 1899.....		
Pólizas de cuentas de crédito.....	414.575.775	414.615.775
Créditos disponibles.....	79.520.202,19	80.012.754,18
Pólizas de cuentas de crédito con garantía.....	2.227.761.550,75	2.138.650.005,11
Créditos disponibles.....	1.811.993.290,45	1.813.802.645,87
Pagarés de préstamos con garantía.....		
Otros efectos en Cartera.....		
Corresponsales en España.....		
Deuda amortizable al 4 por 100=1928.....		
Acciones de la Compañía Arrendataria de Tabacos.....		
Acciones del Banco de Estado de Marruecos, oro.....		
Acciones del Banco Exterior de España.....		
Anticipo al Tesoro público, ley de 14 de Junio de 1891.....		
Bienes inmuebles.....		
Diversas cuentas.....		

Tesoro público:

22 de febrero de 1936

Suscripción de Deuda amortizable al 4 por 100.....		
Su cuenta corriente, plata.....	513.816.778,75	537.774.437,90
Por operaciones en el extranjero.....	28.965.659,15	
Suscripción de Obligaciones del Tesoro.....		
SALDO DE LAS CUENTAS DEL PASIVO.....	140.725.628,83	

PASIVO

Capital del Banco.....	177.000.000	177.000.000
Fondo de reserva.....	33.000.000	33.000.000
Fondo de previsión.....	18.000.000	18.000.000
Reserva especial, bases 3. ^a y 7. ^a de la Ley de 29 Diciembre 1921.....	23.799.499,73	23.799.499,73
Billetes en circulación.....	6.124.968.075	4.981.911.725
Cuentas corrientes.....	1.215.438.901,84	1.311.926.994,56
Cuentas corrientes en oro.....	4.171.567,84	4.181.569,42
Depósitos en efectivo.....	13.842.000,51	13.778.569,48
Dividendos, intereses y otras obligaciones a pagar.....	89.568.822,77	91.390.322,41
Ganancias y pérdidas.....	25.867.833,08	24.071.732,83

Su c/c p. ^a prést. con garantía de depósitos de productos agrícolas.....	18.800.288,61
Por pago de amortización e intereses de Deudas del Estado.....	49.496.707,72
Reservas de contribuciones para pago de Deuda perpetua interior.....	15.455.139,41
Su cuenta corriente oro.....	58.958.358,19
SUMA.....	140.725.628,83

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

V.º B.º

El Gobernador,

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

El Interventor,

cuentas, y plata en Caja, quedando por ello reducido el aumento de la circulación de billetes a 125 millones de pesetas.

Ese ha sido el reflejo político social de la semana pasada.

El Banco Central en 1935

Hace aproximadamente un mes que ofrecimos a nuestros lectores un avance de las impresiones satisfactorias que reflejaba el resultado de las operaciones del Banco Central en el pasado año 1935, con aumento de 66 millones en las cuentas corrientes en imposiciones de ahorro y otros aumentos en las principales cuentas.

La Junta general de accionistas se celebrará en la segunda quincena del próximo mes de marzo, no habiéndose anunciado todavía porque se espera conocer el reajuste de la primera organización del Banco Español del Río de la Plata, cuya Junta general se verificará el día 28 del corriente.

Hoy podemos acentuar más todavía la nota optimista del resultado del ejercicio, siendo de anotar asimismo la mejora considerable de los valores de cartera, al punto de que es muy posible que aparezca ya saldada la cuenta especial de fluctuación de valores o, al menos, con muy reducido margen.

El dividendo que el Consejo propondrá a la Junta general, creemos que será del 4 por 100, en vez del 3,60 por 100 del año precedente, pues los beneficios brutos se cifran en 46,3 millones de pesetas, o sea 9,2 millones más que en el año anterior.

De dichos beneficios se deducen 30,50 mi-

A NUESTROS LECTORES

Por la doble coincidencia de ser mañana martes de Carnaval y el cumpleaños de nuestro Director, no se publicará este diario

llores por intereses, comisiones y corretajes, más 12,2 millones por gastos de administración, quedando así un beneficio líquido de 3,45 millones contra 3,08 millones en 1934, o sea que el beneficio repartible aumenta 370.000 pesetas.

Como se ve, los augurios que se hicieron en la Junta general del año anterior se van confirmando, con visible tendencia a acentuarse la corriente optimista.

La producción de abonos nitrogenados

Han quedado suspendidas, hasta que se aclare de una manera definitiva la situación general de los negocios, las conversaciones que habían sido iniciadas para tratar de formar una Empresa que nacionalizara la producción de abonos nitrogenados.

cia Lorena. Los bonos serán emitidos en series de 100 millones de francos cada una, y ganarán interés semestral de 4 y 6 por 100. Serán amortizables a la par en cualquier tiempo hasta 1982. El anuncio de esta nueva emisión moderada como es, pues las Compañías cuidarán de no acelerarla demasiado, pero a un interés relativamente elevado, no podría servir de estímulo para la adquisición de bonos de antiguas emisiones.

El balance del Banco de Francia, fechado el 14 de octubre y publicado al mediar la semana, da signos tranquilizadores. Acusa un ingreso de oro de 112 millones, no todos los cuales proceden de los Estados Unidos. Parece que una parte ha sido oro depositado, podría decirse restituido, del que fue retirado para atesorarlo en momentos en que el público creía el franco en peligro. Las disponibilidades a la visita en el extranjero disminuyeron en 91 millones; pero quedó un saldo de 128,4 millones, superior al de hace dos semanas. Los efectos comerciales descontados bajaron en 31 millones; los efectos negociables comprados aumentaron en 42 millones. Los avances sobre títulos disminuyeron en 44,5 millones, y los avances a 30 días sobre efectos públicos a plazo corto y medio bajaron en 229 millones. La circulación disminuyó en 558 millones, y los depósitos en cuenta corriente aumentaron en 367. Esto parece indicar también algún desatesoramiento, porque una buena parte de los billetes entrados lo fueron para aumentar los depósitos. En suma, la proporción de garantía subió de 70,83 a 71,12 por 100.

Estos signos favorables no repercutieron como debían en el mercado bursátil. La inactividad volvió a imperar, invocando éste o aquel motivo, que más bien podría considerarse pretexto para justificar la timidez de los compradores. Así, hablábase de influencia deprimente de las elecciones en España, que señalábase como causa de la flojedad de ciertos valores como Río Tinto que, habiendo alcanzado al comenzar la semana 1.678, fué descendiendo hasta menos de 1.600.

La explicación sin embargo, no ha de ser muy exacta porque la peseta se mantuvo firme en toda la semana y no varió del curso oficial de 207,25.

El mercado de cambios estuvo irregular. El dólar no reaccionó. Apenas si momentáneamente pasó de 15 francos, y en seguida descendió tres o cuatro céntimos para cerrar a 44,97.

La libra esterlina aflojó, sobre todo cuan-

do se hubo conocido en detalle la operación de préstamo contratada por el Gobierno francés. Sin duda la especulación cambiaria esperaba términos menos favorables, y pensaba en un posible debilitamiento de la divisa francesa. El florín, el beiga y el franco suizo casi no variaron.

Las rentas francesas perdieron terreno a medida que la semana avanzaba. Al cierre todas se inscribieron en baja, aunque no muy marcada.

El 3 por 100 perpetuo perdió 0,50; el 4 por 100 de 1917 cerró bajando 0,60; el de 1918 retrocedió 0,65, y los demás bajaron entre 0,40 y 1,10. Aun el 4 por 100 de 1925, que había retrocedido a última hora, en un solo día perdió 0,80.

De los valores de Estado extranjeros, el exterior de España se resintió de las informaciones alarmistas publicadas en París respecto a las perspectivas que se ofrecen después de las elecciones, y se hizo a 211. El interior, en cambio, no tuvo la menor alteración.

Los bonos alemanes Young se afirmaron un poco, cerrando a 365, con adelanto de 10 puntos. El Crédito Argentino fué ofrecido con cierta abundancia, y perdió 6 y medio puntos a 371,50.

Los Bancos franceses estuvieron irregulares. Al cierre, el Banco de Francia había ganado casi 50 puntos a 9.020; pero al contado se hacia a 8.940. El Comptoir National d'Escompte no había tenido variación más que de un punto, aunque en la semana había ganado más de diez; el Banco de París se mantuvo firme, y ganó 20 puntos a 1.090; el Crédit Lyonnais ganó 15 puntos a 1.765; la Société Générale estuvo débil, y cerró retrocediendo 8 puntos.

Union et Phoenix perdió algún terreno, manteniéndose a fin de la semana alrededor de 2.600. El Crédit Foncier Egyptian se afirmó una vez resuelta la cuestión jurídica del pago en moneda egipcia de los dividendos.

Los Ferrocarriles franceses vieron sus acciones vacilar mucho durante la semana, y todas perder terreno, con la sola excepción del Nord, que se mantuvo a 1.033. El Est fué el que más perdió: unos 18 puntos; los demás, entre 8 y 10 puntos. Los bonos de las mismas Compañías, en sus múltiples variedades, variaron de una manera irregular, pero no con amplitud.

Las acciones de los Ferrocarriles españoles no sufrieron ni con las noticias de las elecciones ni con los resultados que acababan de publicarse de la explotación del sistema M. Z. A., indicando disminución en los productos brutos. Los bonos de Zaragoza si estuvieron débiles, y cerraron con retroceso de diez puntos. Los bonos de Córdoba-Sevilla de 3 por 100 se hicieron flojos, a 373; Norte, primera hipoteca, a 450; Asturias, primera hipoteca, firmes, a 436, ganando 15 puntos. Los demás valores ferrocarrileros españoles no tuvieron movimiento. En general el tono fué de resistencia.

Wagons-Lits se afirmaron a 59,50, y al contado a 60. Sus bonos a 445.

De los valores mineros, Río Tinto dio muestras de mucha nerviosidad sin explicación satisfactoria, pues los stocks de metal no han sufrido alteración significativa, y el tono del mercado no es pesimista. Sin embargo, oscilaron en derredor de 1.600.

BOLSA DE MADRID

Comentarios

Abrió la semana con buena disposición en el departamento de fondos públicos. La Deuda Interior sube dos enteros; el Exterior, dos cuartillos, y también recogen fracciones los amortizables del 5 por 100 libres de impuestos; especialmente las emisiones del 26 y del 29 se ven muy solicitadas por la demanda. Los demás valores del Estado se negocian con alguna irregularidad; pero, en general, este sector acusa firmeza. No ocurre lo mismo en los corros de dividendo y especulación. Es cierto que el cierre de Barcelona viene por bajo del nuestro. Cataluña cotiza Alicante, 125; Norte, 138; Explosivos, 566,75 y Rif. portador, 320,75. Pero el mercado madrileño manifiesta para estos valores una notoria pesadez. Los Guindos bajan cinco puntos. En cambio, se afirman los valores municipales y las cédulas. También las acciones bancarias quedan entonadas y avanzando. Monopolio sostenidos y las obligaciones irregulares.

Posiciones

Dinero abundante para los amortizables "sin impuestos" del 5 por 100 y para las Deudas perpetuas a los cambios del cuadro. Para los demás valores del Estado predomina el papel. Explosivos terminan 571 por 569. Alicante dinero, 126. Norte, 140. Rif portador 321 por 324.

Orientación

La tendencia del mercado es alentadora. El departamento de fondos públicos sigue entonado para los valores que, lógicamente, han de merecer, en las circunstancias actuales, alguna preferencia. La nota destacada de la jornada la da el Exterior con su avance de dos enteros. Los demás sectores denotan cierta incertidumbre, cuyas causas deben buscarse, en primer lugar, en el momento político, pues han de transcurrir algunos días hasta que la situación presente estabilidad. No referimos exclusivamente a la orientación que dé el Gobierno a los problemas pendientes. El Consejo de hoy, según referencias que llegan a Bolsa, no ha despejado todavía algunas incógnitas. También el Carnaval resta animación a las transacciones, factor que hay que tener en cuenta para apreciar el conjunto de la jornada.

B.

Bolsín del Banco España

Explosivos, 577, 75, 73, 72, 71, 70. Alza: 583, 77, 75, 73, 72, 71. Alicante liquidación, 128. Próximo, 130. Rif portador, 321 papel.

Bolsín de última hora

Explosivos, 570 fin corriente y queda papel. Norte, 140 por 129 Alicante, 126,50 papel. Rif portador 323 por 321.

BOLSA DE PARIS

(De nuestro corresponsal)

Otra vez comenzó la semana bajo una impresión favorable que no se sostuvo durante los siete días. Seguirían con interés las negociaciones emprendidas en Londres para obtener un préstamo a la Tesorería del Gobierno francés. Pensábase que, realizada esta operación, el Gobierno ya no se vería en la necesidad de ocurrir al mercado francés; al menos durante algún tiempo. Las rentas francesas se animaron un poco. Más tarde, la tendencia se hizo menos boyante. Los detalles del empréstito se dieron a conocer el martes al abrirse la Bolsa. Súpose entonces que el empréstito era de cuarenta millones de libras esterlinas, o sea, al tipo de cambio actual, unos 3.000 francos. Ganarán un rédito de 3 por 100. El préstamo es por nueve meses; pero el Gobierno francés tiene derecho de cubrirlo anticipadamente a los tres o los seis. Realiza el Gobierno una economía cierta, puesto que no podría obtener rédito tan bajo en el mercado parisiense. La operación toma los caracteres de un rédito de caja, que no

necesitará emisión alguna de bonos, ni garantía expresa. Francia podrá obtener, conforme a lo necesario, el traslado de fondos hasta cubrir el total del crédito. Estas remesas se harán en forma que no trastornen el mercado de cambios. Los informes oficiales publicados no dicen si el crédito es prorrogable; pero es de suponer que así será. El Gobierno francés queda entonces libre de hacer una emisión interior en el momento que crea oportuno, si así lo necesita, y con el monto cubrir este crédito. Por otra parte, si el crédito no tiene más fin que el de suministrar fondos a la Tesorería en espera de las recaudaciones abundantes, entonces no necesitará ni siquiera recurrir a una emisión de bonos para reembolsarlo. La operación se ha hecho con un grupo de Bancos privados, organizado por la firma Lazard Frères.

Mientras esta noticia despejaba el horizonte en lo relativo a nuevas emisiones del Gobierno, otra, por el contrario, anunciaba la emisión de nuevos bonos de las Compañías ferrocarrileras reunidas: la del Est, Nort, Midi, Orleans, Estado y Alsa-

Grupo de LA EQUITATIVA

FUNDACION ROSILLO

Compañías anónimas de Seguros, genuinamente españolas, inscritas en la Dirección General del Tesoro y Seguros del Ministerio de Hacienda. Constituyen un bloque asegurador, con operaciones y capitales separados jurídica y financieramente, dividi los éstos en la siguiente forma:

COMPANIA		CAPITAL SOCIAL	
		Suscrito	Desembolsado
La Equitativa - Vida	Ptas.	10.000.000	5.000.000
La Equitativa - Reaseguros		10.000.000	5.000.000
La Equitativa - Riesgos diversos		5.000.000	2.500.000
TOTAL		25.000.000	12.500.000

Todo el capital social está representado por acciones nominativas, exclusivamente en manos de españoles. Son sus principales tenedores, además de los fundadores y de los Sres. Uquijo, los Bancos siguientes: de Vizcaya, Herrero, Hispano Americano, de Aragón, Mercantil, de Gijón, La Vasconia y de la Coruña. Oficinas centrales: Alcalá, 65 (edificio de su propiedad). Madrid. Idem auxiliares: Barcelona, Vía Layetana, 54. Valencia, plaza Emilio Castelar, 7. San Sebastián, plaza de Vasconia, 1-Bilbao, Alameda de Maravedi, 7 (edificio de su propiedad). Sevilla, Rioja, 17. Málaga, Alameda Pablo Iglesias, 4. Zaragoza, Alfonso, 1. 8. Coruña, Cantón Pequeño, 22. Pamplona, Avenida Carlos III, 6. Sucursal en Portugal: RUA AUGUSTA, 280. LISBOA

CUPÓN DE CONSULTA

La Compañía tendrá mucho gusto en enviar datos concretos acerca de la combinación de Seguro que en cada caso resulte más ventajosa a todo el que llene el presente cupón y lo remita a las Oficinas centrales de la Compañía.

Nombre

Dirección

Fecha de nacimiento

Cantidad a asegurar

Fin perseguido con el seguro

Autorizado por la Dirección de Seguros y Ahorro

y al cierre al contado se inscribieron a esa cifra.

Royal Dutch reaccionó firmemente respecto a la semana anterior, y al cierre se hizo a 2.539 a plazo y 2.540 al contado.

Suez estuvo firme, y cerró a 18.500. Los índices bursátiles fueron como sigue, comparados con la semana anterior (base 100: fines de 1933):

	15 feb.	22 feb.
Índice general	91,7	91,4
Rentas	92,6	91,7
Bancos	79,5	73,7
Transportes	94,5	93,7
Minas de carbón	84,9	85,4
Industria metalúrgica	93,3	92,1
Productos químicos	111,3	108,7
Textiles	77,4	75
Petrolíferas	123,7	126,5
Minas metálicas	114,6	116,3
Minas de oro	129,1	129,7

L. L. L.

Bolsín de Reus

Cambios facilitados por el Colegio Oficial de Corredores de Comercio.

Acciones: Banco de Reus de Descuentos y Préstamos, 2,25; Gas Reusense, 575; Industrial Harinera, 175; Instituto Pedra Mata; segunda emisión, 625; cuarta, 625; Empresa Hidrográfica, 125; Carburos de Teruel, 700; Pantano Riudecañes, 975.

Bolsa Metales Londres

24 de febrero de 1936

COBRE.—Disponible, 35 15-16 d., 36 p.; tres meses, 36 5-16 d., 36 3-8 p.; tendencia, sostenido.

ESTANO.—Disponible, 206 7-8; tres meses, 200 7-8; tendencia, apenas sostenido.

PLOMO.—Disponible, 16 7-16; tres meses, 16 5-8; tendencia, sostenido.

CINCO.—Disponible, 15 15-16; tres meses, 16 1-4; tendencia, sostenido.

COBRE ELECTROLÍTICO.—Disponible, 40; tres meses, 40 1-2.

ORO.—141.

PLATA.—Disponible, 10 7-8; tres meses, 10 13-16.



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-trasatlánticos correo españoles

"CABO SAN ANTONIO"
"CABO SAN AGUSTIN"
"CABO SANTO TOMÉ"

Acomodaciones para pasajeros de PRIMERA CLASE.—Buques especializados para el transporte moderno de pasajeros de tercera, es camarotes exclusivamente
Seguridad Rapidez-Economía-Esmecado 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-BOSC.—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

CAMBIOS DE LA PESETA FACILITADOS POR EL CENTRO DE CONTRATACION

	Precedente	24-11
Libras esterlinas	85,25	85,15
Francos franceses	45,4	42,0
Dólares	7,20	7,3
Liras	53,24	50,20
Escudos	2,065	2,155
Francos suizos	239,65	239,65
Belgas	123,75	123,75
Florines	4,98	4,98
Escudos	32,75	32,80
Pesos argentinos	80,70	80,70
Coronas checoslovacas	31,70	30,70
Coronas suecas	1,87	1,87
Coronas danesas	1,82	1,82

BOLSA DE BRUSELAS

	Precedente	24-11
Chade A-B-C	9,325	9,325
Sofina ordinario	12,850	12,850
Barcelona Traction	417,50	417,50
Brizilian Traction	432,00	432,50
Banque de Bruxelles	1,140	1,140
Idem. Belge pour l'Etranger	715	715
Antertrical Comina	175	175
IngleuorAthus	390	390
Priv. Unión Minière	3,630	3,630
Cap. Unión Minière	3,620	3,620
M. Z. A.	675	675
Madridena de Tranvías	1,940	1,940
Norte de España	610	610
Gaz de Lisbonne	475	467,50
Heliópolis	1,535	1,135
Sidro privilegiée	180	590
Sidro ordinario	527,50	527,50
Asturienne des Mines	225	22
Katanga Priv.	40,300	40,300
Idem ord.	38,000	38,000

BOLSA DE MILAN

	Precedente	24-11
Navig. Gen. (Rubattino)	62,50	64
S. N. I. A. Viscosa	372	374
Miniere Montecatini	190	180
F. I. A. T.	373	374
Adriática	1,325	1,2
Edison	250	258
Soc. Idro-Elett. Pien (S. I. P.)	4	48,50
Electrica Valdarno	22,25	182,50
3 1/2 0/0 Conversione	288	292
Terni	71,45	71,45
Banca d'Italia	1,492	1500

BOLSA DE BERLIN

	Precedente	24-11
Chade A-B-C	301	301
Gesfurel	180	129,75
A. E. G.	88	38 1/2
I. G. Farben	161,50	152 1/2
Harpener Bergbau	114,25	111,50
Deutsche Bank & Diskontoges	90	91,50
Dresdener Bank	90,50	91,50
Banco del Imp. Alemán (Reichsbank)	160,50	160,75
H. A. P. A. G.	6,25	16
Siemens Halske	175,75	172,75
Siemens Schuckert	131,25	132
Rheinische Braunkohle	224	224
Bemberg	100,75	100,25
Elektr. Licht. & Kraft	133,50	133,50
Berliner Kraft. und Licht. A. G.	140	140 1/2
Continental Gummiwerke	168	171,75

BOLSA DE ZURICH

	Precedente	24-11
Chade serie A-B-C	968	185
Idem id. D	181	187,50
Idem id. E	189	188
Chade Bonos Nuevos	41	42
Acciones sevillanas	174	170
Donau Save Adria	32,50	33,25
Italo-Argentina	127	125
Elektro	437	437
Motor Columbus	174	168
I. G. Chemie	440	440
Brown Boveri	117	116
Crédito Suizo	340	374
Société de Banque Suisse	345	356
Nestlé	810	810
Milk	810	810
Lonza Usines Electr. et Chimiques	84	83

CAMBIOS DE ZURICH

	Precedente	24-11
Paris	20,215	20,212
Londres	15,11	15,105
Nueva York	3,0287	3,0287
Madrid	41,90	41,90
Berlin	122,90	122,90

BOLSA DE PARIS

	Precedente	24-11
Banque de France	9,020	8,885
Banque de Paris et Pays Bas	1,085	1,054
Banque de l'Union Parisienne	482	474
Crédit Lyonnais	1,785	1,725
Comptoir d'Escompte	924	910
Crédit Commercial de France	21	809
Société Générale	1,510	1,006
Société Générale d'Electricité	1,475	1,363
Industrie Electrique	303	325
Electricité de la Seine	3-2	377
Energie Elect. du Littoral	735	720
Energie Elect. du Nord France	510	495
Electricité de Paris	33	785
Electricité et Gaz du Nord	418	435
Electr. Loire et Centre	226	220
Energie Industrielle	136	116
P. L. M.	891	845
Midi	475	652
Oreans	874	637
Nord	1,053	1,047
Wagons-Lits	19,50	56
Peñarroya	262	272
Rio Tinto	1,605	1,570
Asturienne des Mines	117	111,50
The Lautare Nitrate Co.	26,70	26,70
Establissemments Kuhlman	625	610
Suez Nouveaux	18,500	18,400
Saint Gobain	1,730	1,680
Portugaise de Tabas	298	297,10
Royal Dutch	25,400	25,125
De Beers	614	616
Soie du Tubize	74	71
Union et Phénix Espagnol	2,600	2,552
Force Motrice de la Truyère	523	525

FONS D'EDAT

Rentes Françaises 3 % perpetuel	70,47	69,70
Idem id. 4 % 1917	72,75	71,70
Idem id. 4 % 1918	72,05	71,20
Idem id. 5 % 1920	101,75	100,80
Idem id. 4 % 1923	78,80	77,75
Idem id. 4 1/2 % 1932 A.	77,40	76,20
Idem id. 4 1/2 % 1932 B.	78,20	76,50
Crédit Nat. Bonos 5 % 1919	511	510
Idem id. 5 % 1920	491,50	491
Idem id. 5 % 1932	498	46
Rentes Emprunt Maroc 5 % 1918	407	405
Cédulas Argentinas	518	518
Rentes Españoles Espagae int. 4 %	410	410
Idem idem id. ext. 4 %	216	216

ACTIONS ESPAGNOLES

Chemins de Fer Andalous	42	42
Cie. Madrileña du Gaz	42	42
Cie. de Lisboa Gaz, Electricité	239	236
Franways de Buenos Aires	53	53
Match et Tobacco	285,50	285,50
Tabacs du Portugal	261	261
Cie Tabac. Filipinas	3,955	3,935

OBLIGATIONS ESPAGNOLES

Est. Espagne 3 % perc. hypoth.	460	450
Nord Espagne 3 % Oblig. 500 F re. hyp.	411	411
Idem id. 3 % hyp.	435	435
Idem id. 4 % hyp.	438	438
Idem id. 5 % hyp.	590	590
Nord de l'Espagne Pampelune 3 %	414	414
Barcelona Prior 3 %	442	442
Asturias 3 % perc. hypoth.	421	421
Idem id. 3 % perc. hypoth.	405	405
Idem id. 3 % perc. hypoth.	405	405
Segovia-Medina 3 %	405	405
Lérida-Reus-Tarragona	508	508
Badajoz 5 %	734	734
Córdoba a Sevilla 3 %	387	387
Saragose 3 % perc. hypoteque	415	415
Idem id. 3 % perc. hypoteque	606	606
Idem id. 3 % perc. hypoteque	568	568
Pánger a Fex 5 1/2 %	348	352

BOLSA DE NUEVA YORK

	Precedente	24-11
General Motors	61,25	60 1/2
U. S. Steels	62 1/2	63 1/2
Electric. Bondshare	17 1/2	16 1/2
Radio Corporation	12,25	12 1/2
General Electric	41 1/2	40 1/2
Canadian Pacific	15 1/2	15 1/2
Baltimore & Ohio	24 1/2	23 1/2
Allied Chemical	162,25	165,75
Royal Dutch	55,75	55,75
American Teleg. & Telephon	175,50	174 1/2
Consolidated Gas N. Y.	34 1/2	34 1/2
Standard Oil N. Y.	61,75	60,50
Pennsylvania Railroad	38 1/2	38 1/2
Anaconda Cooper	35 1/2	34 1/2
Nat. City Bank	31,50	31,50
Inter. Teleg. & Teleph.	19 1/2	18 1/2

CAMBIOS DE NUEVA YORK

	Precedente	24-11
Madrid	18,84	18,84
Paris	6,674	6,675
Londres	4,9575	4,956
Milano	8,10	8,10
Zurich	38,08	38,08
Berlin	40,68	40,65
Amsterdam	68,66	68,65

BOLSA DE LONDRES

	Precedente	24-11
Chade shares	11,50	11,50
Barcelona Traction ord.	15	15
Brazilian Traction	14 1/2	14 1/2
Hidro Electricas securities ord.	8 1/2	8 1/2
Mexican Ligh and power ord.	5	5
Mexican Ligh and power pref.	6	6
Sidro ord.	4	4
Primitiva Gaz of Baires	11 1/2	11 1/2
Electrical Musical Industries	29 1/2	29 1/2
Sofina	1,71	1,71
Obligaciones		
Empréstito de Guerra 5 %	107 1/2	107 1/2
Consolidado inglés 2 1/2 %	85 1/2	85 1/2
Argentina 4 % Rescisión	100	100
5 1/2 % Barcelona Traction	60	60
United Kingdom and Argentine 1933 Convention Trust cert.	81	81
C. 3 %	81	81
Mexican Tramway ord.	25 1/2	25 1/2
Whitehall Electric Investments	25 1/2	25 1/2
Lautaro Nitrate 7 % pref.	7	7
Midlan Bank	14,25	14,25
Armstrong Whitworth ord.	13,50	13,50
Armstrong Whitworth 4 % debent.	102,50	102,50
City of Lond. Electr. Ligh. ord.	39 1/2	39 1/2
City of Lond. Electr. Ligh. 6 % p.	32	32
Imperial Chemical ord.	40,75	40,75
Imperial Chemical deferent	9 1/2	9 1/2
Imperial Chemical 7 % pref.	34 1/2	34 1/2
East Rand Consolidated	13,25	13,25
East Rand Prop Mines	65,50	65,50
Union Corporation	8,75	8,75
Consolidated Main Reef	31 1/2	31 1/2
Crown Mines	13,50	13,50

CAMBIOS DE LONDRES

	Precedente	24-11
Madrid	86,06	86,14
Paris	74,71	74,86
Nueva York	4,9875	4,9881
Amsterdam	7,2675	7,2775
Bruselas	29,295	29,325
Milán	62	62,12
Copenhague	22,40	22,40
Oslo	19,902	19,902
Zurich	15,105	15,225
Berlin	12,285	12,295
Estocolmo	19,395	19,395
Buenos Aires	18,10	18,00
Rio de Janeiro	2,73	2,73
Helsingfors	2,63	2,63
Viena	673	673
Bucarest	615	616
Constantinopla	119	119
Praga	4,1825	4,1875
Canadá	14,03	22,75
Uruguay	26,15	19,10
Venezuela	19,80	19,80
Perú	110,15	110,15
Lisboa	110,15	110,15

CAMBIOS DE PARIS

	Precedente	24-11
Milán	122,60	122,60
Bruselas	25,10	25,25
Londres	74,75	74,87
Nueva York	14,985	14,985
Madrid	207,25	207,25
Zurich	494,76	494,57
Amsterdam	1,28	1,048,7
Buenos Aires		

Compañía Anónima BASCONIA

Capital: 14.000.000 de pesetas

CORAS OFICIALES
DE CONTRATA
CION

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

BOLSA DE MADRID

OPERACIONES AL CONTADO

ABREVIATURAS
A = Anual
T = Trimestral
S = Semestral
e = ex cupón
d = ex dividendos

EFFECTOS PUBLICOS ESPAÑOLES

Vencimien- to de los cupones	Clase de Valor	Prece- dente	24-11	Vencimien- to de los cupones	Clase de Valor	Prece- dente	24-11	Vencimien- to de los cupones	Clase de Valor	Prece- dente	24-11
T 1-4-36	4 por 100 interior			T 1-4-36	4,50 por 100 amortizable, 1924 libre			T 1-4-36	Bonos Tesorería 4 por 100 de la Cia. de Ferrocarriles del Norte		
Serie F de 50.000.....	76,25	78		Serie F de 50.000.....	93,50			Serie A de 5.000.....	106,00		
" E de 25.000.....	76,25	78		" E de 25.000.....	100			" B de 2.500.....	100		
" D de 12.500.....	76,25	78		" D de 12.500.....	100	99,50		" C de 500.....	100		
" C de 5.000.....	76,25	78		" C de 5.000.....	98,50	99,50					
" B de 2.500.....	76,25	78		" B de 2.500.....	98,50	99,50					
" A de 500.....	76,25	78		" A de 500.....	98,50	99,50					
G y H de 100 y 200.....	76,25	78		En diferentes series.....	100,00						
En diferentes series.....	75										
T 1-4-36	4 por 100 exterior			T 1-4-36	4 por 100 amortizable, 1929 libre						
Serie F de 25.000.....	95,50	95,75		Serie F de 50.000.....	102,50	101,20					
" E de 12.500.....	95,50	95,50		" E de 25.000.....	101	101,20					
" D de 6.000.....	95	95,50		" D de 12.500.....	102,50	101,20					
" C de 4.000.....	95	95,50		" C de 5.000.....	101	101,20					
" B de 2.000.....	95,50			" B de 2.500.....	101	101,20					
" A de 1.000.....	95	95,50		" A de 500.....	101	101,20					
G y H de 100 y 200.....	95,50			En diferentes series.....	101						
En diferentes series.....	99										
T 1-4-36	4 por 100 amortizable			T 15-2-36	4 por 100 amortizable, 1935, libre						
Serie E de 25.000.....	88,25			Serie H de 250.000.....							
" D de 12.500.....	87,25	88		" G de 100.000.....							
" C de 5.000.....	87,25			" F de 50.000.....	96						
" B de 2.500.....	87,25	89		" E de 25.000.....							
" A de 500.....	87,25	88		" D de 12.500.....	97,50						
En diferentes series.....	89,25			" C de 5.000.....	96						
				" B de 2.500.....	96						
				" A de 500.....	96						
				En diferentes series.....							
T 1-4-36	4 por 100 amortizable, 1924, libre			T 5-3-36	Bonos Oro Tesorería 4 por 100, 5-9-35						
Serie F de 50.000.....	102,25			Serie A de 1.000.....							
" E de 25.000.....	102,25	101,20		" B de 10.000.....							
" D de 12.500.....	101	101,20									
" C de 5.000.....	100,20	101,20									
" B de 2.500.....	100,80	101,20									
" A de 500.....	100,90	101,20									
En diferentes series.....	102										
T 1-4-36	4 por 100 amortizable, 1927, libre			T 12-4-36	Obligaciones Tesoro 4 por 100, 12-4-34						
Serie F de 50.000.....	100,50	101,25		Serie A de 500.....	100,25	100,75					
" E de 25.000.....	100,50	101		" B de 5.000.....	100,25	100,50					
" D de 12.500.....	100,50	101									
" C de 5.000.....	100,50	101									
" B de 2.500.....	100,50	101									
" A de 500.....	100,50	101,20									
En diferentes series.....	101,75										
T 15-2-36	4 por 100 amortizable, 1927, con impuestos			T 18-4-36	Obligaciones Tesoro 4,50 por 100, 18-7-34						
Serie F de 50.000.....	96	95,50		Serie A de 500.....	103	103,25					
" E de 25.000.....	96	95,50		" B de 5.000.....	103	103,25					
" D de 12.500.....	96	95,50									
" C de 5.000.....	96	95,50									
" B de 2.500.....	96	95,50									
" A de 500.....	96	95,50									
En diferentes series.....	97,85										
T 1-4-36	4 por 100 amortizable, 1928, libre			T 27-2-36	Obligaciones Tesoro 4,50 por 100, 27-11-24						
Serie H de 250.000.....	88,25			Serie A de 500.....	103,50	103,50					
" G de 100.000.....	82,25	80		" B de 5.000.....	103,50	103,50					
Serie F de 50.000.....	80,25	80									
" E de 25.000.....	80,25	80									
" D de 12.500.....	80,25	80									
" C de 5.000.....	80,25	80									
" B de 2.500.....	80,25	80									
" A de 500.....	80,25	80									
En diferentes series.....	84,25										
T 1-4-36	4 por 100 amortizable, 1928, libre			T 25-1-36	Obligaciones Tesoro 4 por 100, abril 1935						
Serie H de 200.000.....	98,50			Serie A de 500.....	102						
" G de 80.000.....	100	96		" B de 5.000.....	102						
" F de 40.000.....	98	96									
" E de 20.000.....	98,50	96									
" D de 10.000.....	98,50	96									
" C de 4.000.....	98	96									
" B de 2.000.....	98	96									
" A de 400.....	98	96									

VALORES DE SOCIEDADES NACIONALES

ULTIMOS DIVIDENDOS	ACCIONES	Prece- dente	24-11	ULTIMOS DIVIDENDOS	ACCIONES	Prece- dente	24-11
Acta. Fecha Compl. Fecha				Acta. Fecha Compl. Fecha			
	BANCOS						
4,00 15-1-35 4,00 15-6-35	Crédito Industrial.....	570,50		1,78 20-3-35	Idem id. Cédulas.....	6	
50,00 5-7-35 75,00 4-1-36	Crédito Local de España.....	90		1,78 20-3-35	Idem id. décimas Bonos.....	194	
	Banco de España.....	551	165	22,27 10-6-35	Cooperativa Eléctrica, A y B.....	152	158
28,35 2-1-36 18,35 4-5-35	Exterior de España.....	312	319	13,37 10-5-35	Acumulado Tudor.....	107	
	Hipotecario.....	385		20,70 2-1-36 20,00 1-4-35	Fuerzas M. Valle Leorin.....	71	
16,24 5-3-35 500	Central.....	84		39,80 20-12-35 48,16 3-6-35	Hidroeléctrica Española.....	163	168
11,81 1-12-35 250	Español de Crédito.....	259		7,96 20-12-35 9,63 3-6-35	Chade A, B y C.....	415	
10,90 1-7-35 15,00 2-1-35	Hispano Americano.....	190		7,96 20-12-35 9,63 3-6-35	Idem D (1).....	378	
0,47 20-9-34	López Quesada.....	260		25,00 1-6-34	Idem E (1).....	378	
0,94 20-9-34	Previsores Porvenir.....	75		15,00 1-10-35 20,00 1-4-35	Hispano Marroquí de G y H.....	120	
	Idem id.....	75			Mengemar.....	190	
	ELECTRICIDAD Y GAS						
12,49 1-4-35	Canalización y F. Guadalquivir.....	108					

ULTIMOS DIVIDENDOS

Acta Fecha Compl. Fecha

17,87	1-1-35	15,38	1-7-35	500	—	Salto Albarche, ord.	49	48
—	—	—	—	500	—	Idem id., fundador.	104,60	—
—	—	—	—	500	—	Sevillana Electricidad	83,50	—
—	—	—	—	500	—	Standard Eléctrica, 7 por 100	97	—
—	—	—	—	500	—	Unión Eléctrica Madrileña	105	105
—	—	—	—	500	—	Idem id.	113,75	—

ACCIONES

TELEFONOS

23,59	varias	7,86	1-12-35	500	—	Telefónica, preferentes	113	113
13,50	1-7-35	13,49	2-1-36	500	—	Idem, ordinarias	122	121

MINERAS

6,00	16-12-35	5,00	5-6-35	50	—	Minas Rif, portador	321	322
6,00	16-12-35	5,00	5-6-35	50	—	Idem id., nominativas	317	316
9,09	15-7-32	—	—	500	—	Duro Felguera	97	35
—	—	8,05	26-3-35	425	—	Los Guindos	180	175

MONOPOLIOS

24,00	16-7-35	25,00	16-1-35	500	—	Arrendataria de Rósfors	148	—
12,50	1-7-35	12,50	2-1-36	500	—	Petróleos, B	143	144
23,90	8-7-35	24,50	7-1-36	500	—	Tabacos	240	—

PESCA Y CONSTRUCCION NAVAL

60,00	2-1-32	15,00	1-7-32	500	—	Construcción Naval, blancas	27	—
—	—	20,00	15-6-35	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	670	660

TRANSPORTES

—	—	10,00	1-6-35	500	—	Andalucía	12,25	—
—	—	40,00	1-2-33	475	—	Langreo en Asturias	300	—
—	—	10,00	1-8-35	475	—	M. Z. A.	127	126
13,20	1-10-35	17,73	1-4-35	500	—	Metropolitano	185	183
—	—	10,00	1-8-35	475	—	Norte de España	141	—
15,80	23-8-35	15,80	2-12-35	500	—	Madrileña de Tranvías	198	108

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 (cervizas)	355	369
18,37	10-8-34	18,10	10-11-34	500	—	Unión Alcohólica Española	39,50	—
18,27	10-7-34	18,10	10-11-34	500	—	Idem id. Acc. Cap. amortizado	100	—
4,65	10-7-34	4,32	10-11-34	500	—	Almacenes Rodríguez	65	—
10,00	10-7-34	—	—	500	—	Altos Hornos	79	78
—	—	10,79	12-7-34	500	—	Azucarera de España, ord.	34,50	—
—	—	7,75	12-7-34	500	—	Idem id., céd. beneficiaria	80	—
13,00	23-1-34	21,75	5-6-34	500	—	Ebro, Azúcares y Alcoholes	182	—
—	—	—	—	500	—	Española de Petróleos	28	27
—	—	—	—	500	—	Idem id., partes fundador	27,75	—
—	—	11,00	24-12-35	10	—	Explosivos	579	570
—	—	—	—	—	—	Firestone Hispania	628	—
9,00	1-10-35	11,25	1-4-34	500	—	Urbanizadora, Metropolitana	350	—
10,00	17-7-34	—	—	500	—	Perfumaria Gal	118,25	—
—	—	—	—	500	—	Valenciana de Cementos	105	—

OBLIGACIONES

CUPON Vencimiento Nomi- Interés

Bruto Neto de los cupones

ELECTRICIDAD Y GAS

8,00	—	T	1-4-36	500	4	Cooperativa Eléctrica, 1914	97	—
8,00	—	T	1-4-36	500	4	Idem id. Chamberí	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	85,50	—
11,25	11,25	S	1-7-36	500	4,50	Idem id., C	85,50	—
13,00	13,00	T	1-4-36	500	6	Construcciones Elec. Mecánicas	85,50	—
7,50	—	T	1-4-36	500	6	F. M. Valle de Lecrín, 1.ª hip.	100,50	—
7,50	7,50	T	1-4-36	500	6	Idem id., segunda idem, B.	101	101
7,50	7,50	T	1-4-36	500	6	Idem id., tercera idem	100	—
15,00	15,00	S	1-2-36	500	6	Gas Madrid	108,50	—
13,75	13,75	S	1-4-36	500	5,50	Idem id., simples	106	—
11,275	11,275	S	1-7-36	500	5	H. Santillana, 1.ª S., 1906	93	—
11,275	11,275	S	1-7-36	500	5	Idem id., segunda S., 1917	93	—
7,50	7,50	T	1-4-36	500	6	Hidráulica Segura	103	—
13,00	13,00	S	1-7-36	500	6	Hidroeléctrica Chorro, A.	101	—
13,00	13,00	S	1-7-36	500	6	Idem id., B	96,50	—
13,00	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	—
10,65	10,65	S	1-7-36	500	5	Hidroeléctrica Española, primera	103	—
10,65	10,65	S	1-7-36	500	5	Idem id., A	99	—
10,65	10,65	S	1-7-36	500	5	Idem id., B	100,50	99
10,65	10,65	S	1-7-36	500	5	Idem id., C	101,50	100,50
10,65	10,65	S	1-7-36	500	5	Idem id., D	100,25	—
13,75	13,75	S	15-3-36	500	5,50	Idem id., E	101,50	—
6,99	6,99	T	1-4-36	500	6	Chade, 6 por 100	108,90	108,90
5,64	5,64	T	1-2-36	500	5,50	Idem, 5,50 por 100	116	—
5,64	5,64	T	1-4-36	500	5	Mediodía de Madrid	87	—
7,50	7,50	S	1-7-36	500	5	Mengemór	108,50	—
7,50	7,50	T	1-4-36	500	6	Riegos de Levante, 1934	85,75	—
7,50	7,50	T	1-4-36	500	6	Salto del Albarche, 1930	99	101
16,25	16,25	S	1-7-36	500	6,50	Idem id., 1931	99	101
11,275	11,275	S	1-7-36	500	5	Salto del Duero	104,75	—
11,275	11,275	S	1-7-36	500	5	Sevillana de Electricidad, 4.ª	92,75	—
13,537	13,537	S	1-7-36	500	6	Idem id., quinta	95,95	—
13,537	13,537	S	1-7-36	500	6	Idem id., sexta	100,35	—
7,406	7,406	T	1-4-36	500	6	Idem id., octava	104	—
7,406	7,406	T	1-4-36	500	6	Idem id., novena	102,50	—
12,50	12,50	S	1-7-36	500	6	Idem id., décima	108,50	—
15,00	15,00	S	1-7-36	500	6	Unión Eléctrica Madrileña, 1912	100	100
15,00	15,00	S	1-7-36	500	6	Idem id., 1923	106,80	107
15,00	15,00	S	1-7-36	500	6	Idem id., 1926	107	107
15,00	15,00	S	1-7-36	500	6	Idem id., 1930	105	105
15,00	15,00	S	1-7-36	500	6	Idem id., 1934	105,50	104

TELEFONOS

8,87	5,90	T	1-4-36	500	5,50	Telefónica	100,50	101,75
------	------	---	--------	-----	------	------------	--------	--------

CUPON Vencimiento Nomi- Interés

Bruto Neto de los cupones

OBLIGACIONES

Bruto Neto de los cupones

MINERAS

15,00	15,537	S	30-6-36	500	6	Idem id., B	108	—
15,00	15,537	T	1-4-36	500	6	Idem id., C. Bonos	104,60	—
15,00	15,00	T	1-4-36	500	6	Idem id., 1932	105,60	—
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	97	—
12,50	—	S	1-7-36	500	5	Idem id., 1928	82,50	—
15,00	—	S	1-1-36	500	6	Ponferrada	80,50	—

NAVIERAS Y CONSTRUCCION NAVAL

7,50	8,33	T	1-7-34	500	6	Construcción Naval, 1920	40	—
6,375	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	83	—
7,50	6,50	T	15-3-36	500	6	Idem id., segunda idem	95	—
7,50	6,75	T	1-4-36	500	6	Transmediterránea, bonos	100	—
8,00	4,52	T	1-4-36	500	4	Transatlántica, 1910	80	—
7,50	6,78	T	1-4-36	500	6	Idem, 1920	15	—
7,50	7,50	T	1-3-36	500	6	Idem, 1922	—	—

TRANSPORTES

7,50	8,33	S	1-4-36	500	3	Norte nac., primera serie	41	43,75
7,50	6,40	S	1-4-36	500	3	Idem nac., segunda serie	41	41,75
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	42	—
7,125	6,04	S	1-7-36	475	3	Almansa, Valencia y Tarragona	53,25	—
7,50	6,40	S	1-4-36	500	3	Asturias, Galicia y León, 1.ª hip.	42,25	—
7,50	6,40	S	1-4-36	500	3	Idem id. id., segunda hip.	42	—
7,50	6,40	S	1-4-36	500	3	Idem id. id., tercera hip.	43,50	—
6,25	5,33	T	1-3-36	500	5	Especiales Alar-Santander	66,50	66
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. Barba, Alsasua, S. J. Abdas	50	—
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	77	80
7,50	6,36	S	1-7-36	500	3	Especiales Pamplona, nac.	63,35	—
10,00	10,68	S	15-2-36	500	5	Especiales Tudela, Bilbao	72	—
7,50	6,74	T	1-2-36	500	3	Lérida, Reus, Tarragona, nac.	64,50	—
7,50	6,33	S	1-7-36	500	3	Prioridad Barcelona, nac.	45	—
7,50	6,38	S	1-7-36	500	3	Segovia a Medina, nac.	40	—
10,50	10,64	S	1-4-36	600	5	Tudela a Bilbao, segunda serie	99	—
7,50	7,25	S	1-7-36	500	3	Valencia Utiel, nac.	50	—
6,875	5,83	T	10-3-36	500	5,50	Valencianas Norte	76	76
10,00	8,51	S	1-7-36	500	4	Villalba a Segovia	46	—
7,125	5,765	S	1-7-36	475	3	M. Z. A., primera hipoteca	198	200
7,125	5,765	S	1-7-36	475	3	Idem, segunda idem	297	—
12,50	10,73	S	1-4-36	500	5	Idem, serie A	61,50	—
11,25	9,68	S	1-4-36	500	4,50	Idem, serie B	51,75	—
10,00	8,48	S	1-7-36	500	4	Idem, serie C	46,80	—
10,00	8,55	S	1-4-36	500	4	Idem, serie D	40	—
10,625	4,765	T	1-4-36	500	4,50	Idem, serie E	51	—
6,25	5,30	T	1-4-36	500	5	Idem, serie F	61	—
6,25	5,30	T	1-4-36	500	6	Idem, serie G	72,50	7

Consejo de ministros de hoy

LA SUBSECRETARIA DE GOBERNACION

Desde las once y media hasta las dos y media de la tarde estuvo reunido el Consejo de ministros en la Presidencia.

El ministro de la Gobernación, al salir, manifestó:

—Se ha ofrecido la Subsecretaría de Gobernación a don Mariano Ansó, que ha renunciado por motivos ajenos a la política.

A preguntas de los periodistas dijo el ministro que había sido designada la persona que ocupará ese cargo, pero que se reserva el nombre hasta que sea firmado el oportuno decreto.

REFERENCIA VERBAL DEL CONSEJO

Media hora después de abandonar los ministros el Consejo, el de Trabajo facilitó la siguiente referencia verbal del mismo:

—Por los ministros de Obras Públicas, Hacienda, Agricultura y Trabajo, se estudiaron rápidamente los medios a poner en práctica para la intensificación de obras.

El ministro de Estado ha hecho un detenido informe sobre la situación internacional, especialmente de los problemas de actualidad y de porvenir cercano.

El ministro de Estado ha traído un proyecto de decreto extendiendo a los territorios de Guinea las sanciones previstas en las resoluciones I y B del Comité de Coordinación de la Sociedad de Naciones, que se refieren al embargo de armas y municiones.

Est proyecto de decreto ha sido aprobado.

El ministro de Justicia ha dado cuenta de las distintas fases para la aplicación de la amnistía. También dió a conocer al Consejo la dimisión del presidente de la Comisión jurídica asesora, don Melquíades Álvarez, que ha sido aceptada.

Ha dado también conocimiento de un estudio sobre la revisión de los expedientes de vagos y maleantes.

El ministro de Hacienda ha sometido a la aprobación del Consejo algunos expedientes de mero trámite.

El de la Guerra se ha ocupado de algunas cuestiones de personal.

El ministro de Comunicaciones ha recibido del Gobierno la delegación necesaria para ir a Sevilla para informarse de las necesidades derivadas de los daños causados por las recientes inundaciones a fin de proponer al Gobierno las medidas urgentes a tomar.

Por el ministro de Obras Públicas se autorizó la inversión inmediata de 50.000 pesetas en obras públicas, y posiblemente se pondrán en movimiento las obras del Guadalquivir, de gran importancia, que estaban suspendidas.

El ministro de Justicia ha anunciado la presentación de un decreto sobre aplicación de la ley de Vagos y maleantes, y otro estableciendo el Instituto de Estudios Penales.

El ministro de Instrucción Pública ha presentado los siguientes decretos:

Uno restableciendo la Dirección general de Bellas Artes, suprimida en septiembre de 1935. Otro restableciendo la Dirección de Enseñanza Técnica, con el nombre de Dirección general de Segunda Enseñanza y Enseñanza Superior; otro suprimiendo la Comisaría general de Enseñanza en Cataluña. Este decreto es consecuencia del restablecimiento del Patronato Universitario, y otro suprimiendo la Oficialía Mayor del Ministerio de Instrucción Pública.

De Gobernación un decreto declarando hechos de guerra los ocurridos en Jerez y Arcos de la Frontera los días 17 y 18 de enero de 1936.

SE ACORDO INTENSIFICAR LAS OBRAS PUBLICAS Y ANULAR LA CONCESION PARA EL TRANSPORTE POR CARRETERA A LAS COMPAÑIAS FERROVIARIAS

COMUNICACIONES. — Decretos sobre nombramientos en la Caja postal de Ahorros.

AGRICULTURA. — Jubilando por imposibilidad física al ingeniero de Minas don Juan de la Escosura.

El ministro de Agricultura ha hecho una exposición amplia de las medidas a tomar

IMPRESIONES DEL DIA

Altos cargos, ferrocarriles y readmisión de obreros

Destacan varias notas interesantes de los acuerdos del Gobierno en el Consejo de ministros celebrado hoy, y también anteriores al Consejo de ministros de hoy, que de todo ha habido.

Nada tiene que objetar cuanto se refiere a las modificaciones de altos puestos en los Ministerios, porque ello son natural derivado de los efectos de la ley de Restricciones, en cuanto se refiere al restablecimiento de los tres Ministerios que se suprimieron y sus correspondientes Subsecretarías y Direcciones generales.

Algo más llama ya la atención que no se hayan provisto todavía muchos altos cargos, y no es presumible siquiera que ello sea debido a falta de aspirantes, sino más bien a lo contrario.

Lo que ocurre con los ferrocarriles es para llamar un poco la atención, y no decimos que ello sea objeto de preocupación todavía, porque fuerza será esperar la resultante visión de conjunto que venga a crearse, que no habrá de demorarse ya, para formar debido comentario.

Por de pronto, hay que registrar dos medidas igualmente convergentes a agravar la situación económica de los ferrocarriles:

1.ª La readmisión de todo el personal que había sido seleccionado como consecuencia de la huelga revolucionaria del 6 de octubre.

2.ª La supresión de la concesión que se había hecho a las Compañías de ferrocarriles para concertar el autotransporte por carretera de la clase A, o sea de líneas de viajeros.

La primera medida implica aumento de gastos de personal para las Compañías, en mayor o menor grado, aparte de la falta de equidad y hasta de moral que implica el que ahora sean puestas en la calle pobres gentes, trabajadores modestos, que en momentos difíciles y hasta de peligro ocuparon los puestos abandonados por los huelguistas, en verdadera prestación ciudadana de servicio público.

La injusticia y el mal ejemplo que de una tal situación ha de derivarse forzosamente podrá traer lamentables consecuencias el día, que puede repetirse, en que los servicios públicos se abandonen por otra huelga revolucionaria.

Por la segunda medida, la supresión de las concesiones de la clase A, se suprime a las Compañías ingresos o compensación de ingresos, que venían a constituir una cierta medida defensiva contra la competencia creciente al ferrocarril del autotransporte de viajeros por carretera.

para la regulación de la propiedad de la tierra, en lo que se refiere especialmente a arrendamientos y desahucios y así como otros planes relacionados con la Reforma agraria, que serán objeto de estudio en Consejos posteriores.

OBRAS PUBLICAS. — Admitiendo la dimisión al subsecretario de dicho departamento, señor Fernández Castillejos; al presidente del Consejo de Ferrocarriles, don Juan José Benayas; al delegado del Gobierno en los Canales del Lozoya, don Manuel García Rodrigo, y al delegado del Gobierno en la Caja de Emisiones, don Eduardo Richart Soler.

Se autorizó al ministro para celebrar el concurso para el proyecto de desagüe del Pantano de Villameca (León).

Decreto derogando el del 19 de julio del 34 sobre la concesión de líneas de transportes por carretera de la clase A a las Compañías ferroviarias.

El ministro del Trabajo sometió al Consejo un acuerdo de la Junta del Paro para subvención con 6.500.000 pesetas para obras oficiales urgentes en Madrid.

Como ministro de Trabajo debo rectificar una nota aparecida en la "Hoja del Lunes", del Partido Patronal Español. La norma del Gobierno para la readmisión de despedidos es que ésta se haga sin condición alguna, reservándose los readmitidos el pedir la indemnización a que tienen derecho con el máximo que la ley autoriza, que no excede de seis meses.

No queda opción alguna en cuanto a la readmisión, a los patronos. En este punto, como en todos, el Gobierno se decide a aplicar en todos sus términos y con toda la extensión que de ello se derive el pacto del Frente Popular.

Los efectos de ambas medidas habrá que ver cómo se reflejan y qué contrapartida pueden tener por parte del Gobierno, dada la situación económica, ya tan delicada y crítica de suyo, del ferrocarril.

Otra medida de excepcionales alcances envuelve la readmisión de todo el personal, asimismo seleccionado por la huelga revolucionaria de octubre, perteneciente a organizaciones patronales relacionadas con las Cámaras del Comercio y de la Industria.

El sábado, a última hora de la tarde, fueron llamados urgentemente al Ministerio de Trabajo dichos presidentes para comunicarle los acuerdos del Gobierno a estos respectos.

La orden ha sido tan terminante y general que ayer domingo comunicaba órdenes por radio la Junta Administrativa de la Casa del Pueblo para que hoy lunes se reintegrara a sus puestos, volviendo al trabajo, todo el personal seleccionado, tanto ferroviario, como del Comercio y la Industria, si bien con la indicación de que se presenten todos con antelación en su respectiva secretaría de la Casa del Pueblo para recibir instrucciones.

Se trata, pues, de una orden general de Gobierno comunicada, que no se ha considerado necesario razonar ni llevar a la "Gaceta", no obstante su carácter general.

Lo mismo que anteriormente hemos dicho respecto al personal ferroviario y sustituto del que se declaró en huelga, es extensivo a todo ese mismo personal de la industria y del comercio que ahora habrá de quedarse en la calle para ceder sus puestos a los que voluntariamente los abandonaron para ir a una huelga revolucionaria o que a virtud de ella fueron seleccionados.

Por otra parte se reconoce el derecho a los ahora reintegrados a sus puestos para hacer las correspondientes reclamaciones de indemnización, que podrán alcanzar a los devengos equivalentes a seis meses de salarios, circunstancia ésta que implicaría una enorme carga extraordinaria al comercio y la industria, ya de suyo en muy aguda crisis, que creemos podrían soportar muy difícilmente todos los establecimientos afectados.

Como se ve, el cumplimiento del pacto del manifiesto del bloque electoral obrero marcha en tren exprés a toda velocidad, pues han bastado seis días desde las elecciones generales para que todo haya sido puesto en marcha a rajatablas con rapidez nunca igualada.

Es un ejemplo y una experiencia que ofrece también de suyo grandes enseñanzas para el porvenir.

MÁXIMO D'OYARVIDE

UNA VISITA DE LA JUNTA ADMINISTRATIVA DE LA CASA DEL PUEBLO

Se preguntó al ministro acerca de la visita que le había hecho la Junta Administrativa de la Casa del Pueblo.

Contestó el señor Ramos que había tenido por objeto resolver pequeñas dudas en relación con la readmisión de despedidos.

Notas políticas

DECLARACIONES DEL MINISTRO DE LA GOBERNACION

Según manifestaciones hechas por el ministro de la Gobernación, el día de ayer fué de una cierta preocupación para el Gobierno, ya que ésta surgía ante el temor de incidentes colectivos que no eran de esperar más que teniendo en cuenta las grandes aglomeraciones de personas, y coincidir éstas con la celebración de las fiestas del Carnaval, que siempre dan lugar a pequeños incidentes individuales.

Se congratuló el señor Salvador de la Torre que había transcurrido la jornada, no obstante los efectivos enormes de ciudadanos que habían constituido las numerosas manifestaciones que se celebraron con concurrencia extraordinaria.

Aludió el señor Salvador igualmente, a las manifestaciones que tuvieron lugar el sábado por la noche, sin que hubiera que lamentar incidente alguno desagradable, a pesar de la aglomeración de gente que a ellas acudieron.

LAS ACTAS EN EL CONGRESO

Durante la mañana de hoy se han seguido recibiendo actas de los diputados electos en la Junta Central del Censo. Pasan ya de doscientas las que han sido depositadas, fijándose en ellas la correspondiente filiación política de la persona elegida.

La mayoría de las recibidas vienen sin protesta alguna, y, por lo tanto, esto hace presumir que se irá rápidamente a la constitución del Congreso.

Aquellas otras que pueden dar motivo a un más detenido examen, pasarán, en cuanto se nombre, a la Comisión de actas, para que sean dictaminadas.

Parece que tiene interés el Gobierno en que la Cámara esté inmediatamente en disposición de iniciar sus trabajos.

Con respecto a la segunda vuelta han surgido dudas, y constantemente se están recibiendo telegramas dirigidos a la Junta Central del Censo, formulando consultas en relación con la cuestión electoral en aquellas provincias en que hay que repetir la elección.

LA VUELTA AL TRABAJO

Reunión en la Casa del Pueblo

El sábado se reunieron en la Casa del Pueblo las Juntas directivas para tratar de la vuelta al trabajo de los obreros seleccionados por los sucesos de octubre de 1934.

A las once de la noche el presidente de la Junta Administrativa, Eduardo Domínguez, entregó a la Prensa la siguiente nota:

"Reunidas las Juntas Directivas de la Casa del Pueblo, acuerdan que desde mañana lunes, y a consecuencia de lo que dispone la nota de la Cámara de la Industria y de Comercio, requerida por el ministro de Trabajo, se pueden reincorporar al trabajo los compañeros represaliados y despedidos por las huelgas políticas del año 34 a los respectivos sitios donde prestaban servicios.

Para la práctica de este acuerdo, aunque desde mañana puede dar comienzo, no se reintegrarán al trabajo sin que previamente su Organización respectiva la autorice.

Esta reincorporación al trabajo no significa renuncia a las indemnizaciones a que cada seleccionado tenga derecho con motivo de la represión de que haya sido objeto.

Las incidencias que mañana se produzcan al practicarse estas resoluciones, se notificarán a cada Organización para que ésta, a su vez, lo ponga en conocimiento de la Comisión, que con carácter permanente se ha designado en el seno de la Administrativa de la Casa del Pueblo.

La Junta Administrativa de la Casa del Pueblo, Edmundo Domínguez, Presidente."

Una nota del Sindicato Español de Trabajadores de Comercio afecto a la U. G. T.

El Sindicato Español de Trabajadores de Comercio, organismo nacional afecto a la Unión General de Trabajadores, ha publicado la nota siguiente:

"Requeridas por el señor ministro del Trabajo, mediante la intervención de la Cámara de Comercio e Industria, las clases patronales para que sean readmitidos los dependientes y obreros despedidos con motivo de los sucesos de octubre, se ordena por los citados organismos patronales que la presentación de los interesados se efectúe hoy lunes. Nos dirigimos a todas las Sociedades de dependientes o trabajadores mercantiles indicándoles el requerimiento hecho por el ministro de Trabajo a los elementos patronales, industriales y del comercio para que sean readmitidos en sus puestos los despedidos, no circunscribiéndose a Madrid, sino a España entera.

En consecuencia, esperamos que las Juntas directivas de las organizaciones de dependientes de comercio harán en sus respectivas localidades las gestiones pertinentes al caso, y si algún patrono se negara a la readmisión pongan el hecho en conocimiento del gobernador civil, alcalde o delegado inspector de Trabajo, como también lo comuniquen a este Sindicato Nacional para hacer las gestiones precisas cerca del Gobierno."

Maestra Nacional,

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

SUSCRIPCIONES

MADRID Y PROVINCIAS

Trimestre. 18 pts.

Semestre. 33 "

Año. 65 "

EXTRANJERO

Unión Postal, 50 pts

Otros países 120 pts

SUM. SUENTO 15 CTS.

El Financiero

segunda época Fundado en 1901

DIARIO DE LA ECONOMIA NACIONAL
Y DE INFORMACION GENERAL

NUM 2.055

LUNES, 24 FEBRERO 1936

AÑO XXXVI

REDACCION
ADMINISTRACION
Y TALLERES

IBIZA, 11

MADRID

Teléfono 52024

Apartado 469

EXTRANJERO

NOTA DEL DIA

Impresiones de la Gran Bretaña

La política exterior del Gobierno británico, que, como se sabe, despierta en estos momentos cierta preocupación en algunas capitales extranjeras, quedará aclarada, según se cree, en un discurso que pronunciará hoy lunes el ministro de Relaciones Exteriores, Mr. Eden. Este discurso, el primero de importancia del señor Eden, después de su nombramiento como ministro de Relaciones Exteriores—está encomendado a refutar las acusaciones lanzadas por la oposición laborista, según las cuales el Gobierno ha sido "dilatorio y vacilante en el terreno internacional". Oficialmente se ha hecho público que, además de los siete millones de libras gastados para el Ejército, la Marina y la Aviación por culpa de la guerra italoabisinia, es preciso gastar, otras 108.000 libras (o sea 3.688.000 pesetas, al cambio de 36) para atender a medidas especiales en la Somalia inglesa, Kenia, Malta y Aden. Por todo ello se concede gran importancia a lo que diga hoy el ministro inglés en la Cámara de los Comunes. Existe en Londres verdadera expectación por conocer el criterio de Mr. Eden en materia internacional. Un corresponsal de Prensa dice que este discurso preparará el terreno parlamentario para la discusión en el próximo mes de los planes de rearme y del Libro Blanco, que ya a publicar pronto el Gobierno. Aunque el discurso de Mr. Eden se espera con interés, no sólo en la Gran Bretaña, sino en toda Europa, y aunque la Prensa inglesa anuncia ya sus puntos principales, no es de creer que el joven ministro se aventurará a revelar ningún propósito del Gobierno, pues si en toda cuestión política son los gobernantes ingleses muy cautos y rehuyen toda declaración categórica en el Parlamento, negándose con frecuencia a contestar preguntas que en nuestras Cortes parecerían inocentes, en materia internacional, aquella cautela es siempre extremada y no hay hostigaciones de ningún género que la dominen. Mister Eden se contentará con revisar la situación actual del mundo y confirmar los principios fundamentales y doctrinales de la política británica; es decir, la defensa de la Sociedad de Naciones, a la cual ha sido y sigue siendo tan aficionado el nuevo secretario de Negocios Exteriores.

Hace dos meses que Mr. Eden ocupa esta cartera; durante ellos, la situación del mundo ha cambiado mucho, y la incertidumbre en cuanto al futuro ha llegado a ser inquietante en varios países europeos. Mr. Eden, tratará, naturalmente, del problema abisinia, de la Conferencia Naval y de las repercusiones que en toda Europa tiene ya el rearme precipitado e intenso de Alemania.

Mientras la Prensa inglesa especula alrededor de este discurso, llega a ella el eco de la indignación que en Alemania ha producido el Pacto francosoviético y el temor de una protesta oficial. Hitler presidió hace días en Potsdam una conferencia de generales, y, según informes periodísticos de origen francés, se examinó en ella el asunto de la remilitarización de la zona del Rhin. El presidente del Reich ha pensado acaso en denunciar el Tratado de Locarno, tomando pretexto de este Pacto francosoviético; pero el temor de encontrarse con medidas conjuntas de Inglaterra, Francia y Bélgica, ha contenido hasta ahora esos propósitos, que llevan implícita una acción alemana en la zona desmilitarizada del Rhin.

Por otra parte, según impresiones de origen inglés, el presidente del Consejo checoslovaco, Mr. Hodza, ha declarado la finalidad de su viaje a Belgrado. Ha dicho que tiene el propósito de examinar con los hombres de Estado yugoslavos cuantas cuestiones interesan al porvenir de los dos países. Tiene la impresión de que el momento psicológico para una nueva tentativa de reorganización de la cuenca del Danubio ha llegado, y que no será un fracaso. Las grandes potencias se hallaban todavía recientemente en principio contra un sistema de tarifas aduaneras de preferencia en la cuenca danubiana. Esta oposición ha disminuido hoy ya. El señor Hodza ha dicho a continuación que se ha exagerado enormemente las declaraciones que él hizo en París. París, dijo, está dominado por completo por el temor de la "revancha alemana", y todo lo considera desde tal punto de vista. Sus declaraciones no significan, desde luego, que no haya que seguir con cuidado el desenvolvimiento de Alemania. Es preciso que Europa piense en un sistema para defender su paz y su tranquilidad.

varios de ellos pidieron fuese revisado el pacto de la S. de N., y a los que contestó el secretario de Estado, lord Stanhope diciendo que una reforma de la S. de N. debía ser votada por unanimidad por los miembros del Consejo y recibir la aprobación de la mayoría de la asamblea. Por lo tanto, el Gobierno británico no se proponía tomar ninguna medida con miras a una tal reorganización. Referente a los problemas políticos, dijo que esta prohibición podría debilitar en lugar de fortalecer la S. de N.

En los coloquios de Florencia entre el ministro de Negocios Extranjeros austriaco y el subsecretario de Negocios Extranjeros de Italia, hay que recalcar la frase de que los dos países se encuentran completamente de acuerdo y que existe una perfecta comunidad de miras e intereses entre ambos países.

Conferencia Naval

Ha causado sorpresa el que Francia haga un llamamiento a Washington respecto a la reducción del tonelaje máximo de los acorazados, y juzga que no tendrá éxito ninguno, porque Mr. Roosevelt dirá que la Conferencia naval está en Londres, y no allí, suponiendo que se trata más bien de una maniobra para justificarse el Gobierno francés ante las próximas elecciones.

Génévieve Tabouis, en "L'Oeuvre", dice que la impresión en Londres ante el rumor probable de que Italia rehusará firmar el primer acuerdo naval, bajo el pretexto de que no podrá poner su firma a ningún acto internacional, mientras las sanciones les sean aplicadas, ha sido enorme. Además preocupa también en Londres las visitas de von Hasselt, embajador de Alemania en Roma a Berlín y el acercamiento que se nota entre los Gobiernos alemán e italiano. Por último, la visita del embajador inglés en Roma al señor Mussolini, visita que tenía por objeto el conocer la disposición en que estaría Italia para la conclusión de un pacto aéreo anejo a Locarno, parece haber sido negativa, pues el señor Mussolini respondió con las mismas palabras que las dadas con respecto al acuerdo naval. En Londres se cree que París no se decidirá a notificar a Berlín que la violación, caso de llegar la desmilitarización de la zona renana, sería considerado como un "casus belli" por Francia. Pero a los ingleses les preocupa la posibilidad para Alemania de poder establecer en Repavia bases de aviones a algunas horas de Londres. He aquí su idea de realizar un pacto aéreo, anejo a Locarno.

Saint-Brice, en "Le Journal" publica un artículo sobre los incidentes de la Conferencia naval, diciendo que la persistencia de los Estados Unidos por un tonelaje en los acorazados de 35.000 toneladas, es debido a su intención de enviar sus escuadras a los mares japoneses.

Sobre el desarme

"The Times" trata de la reorganización de la defensa nacional, tema del que se ocupó otra vez el Consejo de ministros británico. Descartado el plan de crear un Ministerio de Defensa que comprendiese los tres actuales de Guerra, Marina y Aviación, se discute ahora la creación de un Superministerio que coordine todas las fuerzas de defensa, no sólo en el Reino Unido, sino en todo el Imperio.

La propuesta de crear un Superministerio de Defensa ha producido serias dificultades en las filas del Gobierno, en especial por las personalidades que se indican para él

y originan agudos conflictos. Estas son Sir Samuel Hoare, Mr. W. Churchill, lord E. Percy y Mr. MacDonald, cada uno con muchos partidarios y enemigos.

La Prensa alemana dedica a los armamentos de Norteamérica que inicia la construcción de la flota aérea mayor del mundo, largo espacio.

Recuerda las palabras pronunciadas por el senador Pittman, cuando recientemente declaró que una guerra con el Japon acabaría por producirse de un modo o de otro si los Estados Unidos y la Gran Bretaña no ponen claramente de manifiesto toda su fuerza.

Noticias diversas

Italia

Los documentos secretos publicados por el "Giornale d'Italia" sobre los intereses británicos en Abisinia, presentados al Foreign Office en junio último, por Sir J. Mafey, subsecretario de Colonias, que presidió una Comisión encargada de estudiar los intereses británicos en Abisinia, y cuyo informe daba por supuesta la desintegración del país, sugiere la salvaguardia de los intereses Ruwales y rectificación de fronteras de Somalia, Kenia y Sudán, así como otras medidas para salvaguardar tráfico.

China

Informan de Shanghai sobre el mejoramiento de la posición militar de la Rusia soviética frente al Japon, por efecto de la terminación de la importante autovía de 800 kilómetros, Chabarowski-Wladivostok, así como por la construcción de la doble vía del ferrocarril transiberiano. Dan detalles interesantes de carácter estratégico en dichos territorios y de la línea fortificada a lo largo del Amur y las ciudades de Wladivostok y Blagowjestjensk en ella situadas, están de tal modo fortificadas y se las denomina los Veruns del Extremo Oriente.

Francia

Con motivo de la alusión hecha por el director de Agricultura sobre la necesidad de la exportación del vino marroquí, publica un diario un artículo en el que dice que esta exportación no es fácil, aunque entra en el dominio de la Conferencia imperial. Se extiende en consideraciones sobre este particular, y dice que el contingente de exportación de vinos publicado por "El Diario Oficial" es el siguiente:

Francia, 967,90 hectómetros.

Gran Bretaña, 0,90.

España, 1,082,80.

Diversos países, 217,40.

Dice que este contingente es valedero hasta el 31 de agosto del presente año. Añade lo siguiente: El acuerdo francobritánico referente al Níger ¿a quién aprovecha? A España. Glosa la frase de un Rey francés que dijo que no existían ya los Pirineos, y dice que en presencia de estas ventajas que acuerda Francia y sus colonias, a España, estas palabras parecen justas.

Inglaterra

Las Compañías navieras norteamericanas, inglesas y del Canadá llegan a un acuerdo en el precio de los pasajes.

En Londres se ha celebrado la Conferencia Internacional de Navegación, integrada por las Compañías navieras que sirven las líneas Inglaterra a Estados Unidos y Canadá, habiendo llegado a un acuerdo por lo que respecta al precio de los pasajes.

Sociedad de Naciones

La Cámara de los Lores siguió discutiendo el problema de la guerra italoetiopie y el porvenir de la S. D. N., lord Rennell dijo que la S. D. N. tenía algunos éxitos, pero sus fracasos le han convencido de que no puede continuar en su forma actual. En vez de un solo Consejo en Ginebra, propuso tres; uno para Europa, otro para América y otro para Asia, dejando para después otro para África. Inglaterra—dijo—no puede seguir soportando un instrumento que no funciona, llevando la responsabilidad principal. Lord Lothian dijo que el Pacto funciona entre todas las dificultades mejor que podía esperarse, y sería eficaz si todas las naciones estuviesen resueltas a aplicar sus principios. La disyuntiva son las alianzas que llevan inevitablemente a la guerra. El mal verdadero es el nacionalismo económico que redujo a polvo el arreglo de 1919. Por el Gobierno, lord Stanhope dijo que no se rehuyen las dificultades, por grandes que

son; la coincidencia es muy difícil cuando un sector de opinión pide más y otro menos obligaciones con Ginebra; por ello el Gobierno no puede ir a una revisión formal del Pacto; tomará su parte en la acción colectiva, y no en la que sólo es colectiva de nombre.

En su "Boletín del día", de "Temps", se refiere a la campaña que en los círculos flamencos de Bélgica se hace en contra del acuerdo defensivo francobelga de 1920. La resolución votada por las derechas flamencas en el Parlamento belga, dice que es incomprensible pues Bélgica no puede volver a la neutralidad absoluta, como lo demostró la experiencia de 1914, y en cambio debía asegurar por todos los medios la doctrina de la seguridad colectiva, que es la más conveniente para Bélgica.

En el debate en la Cámara de los Lores,

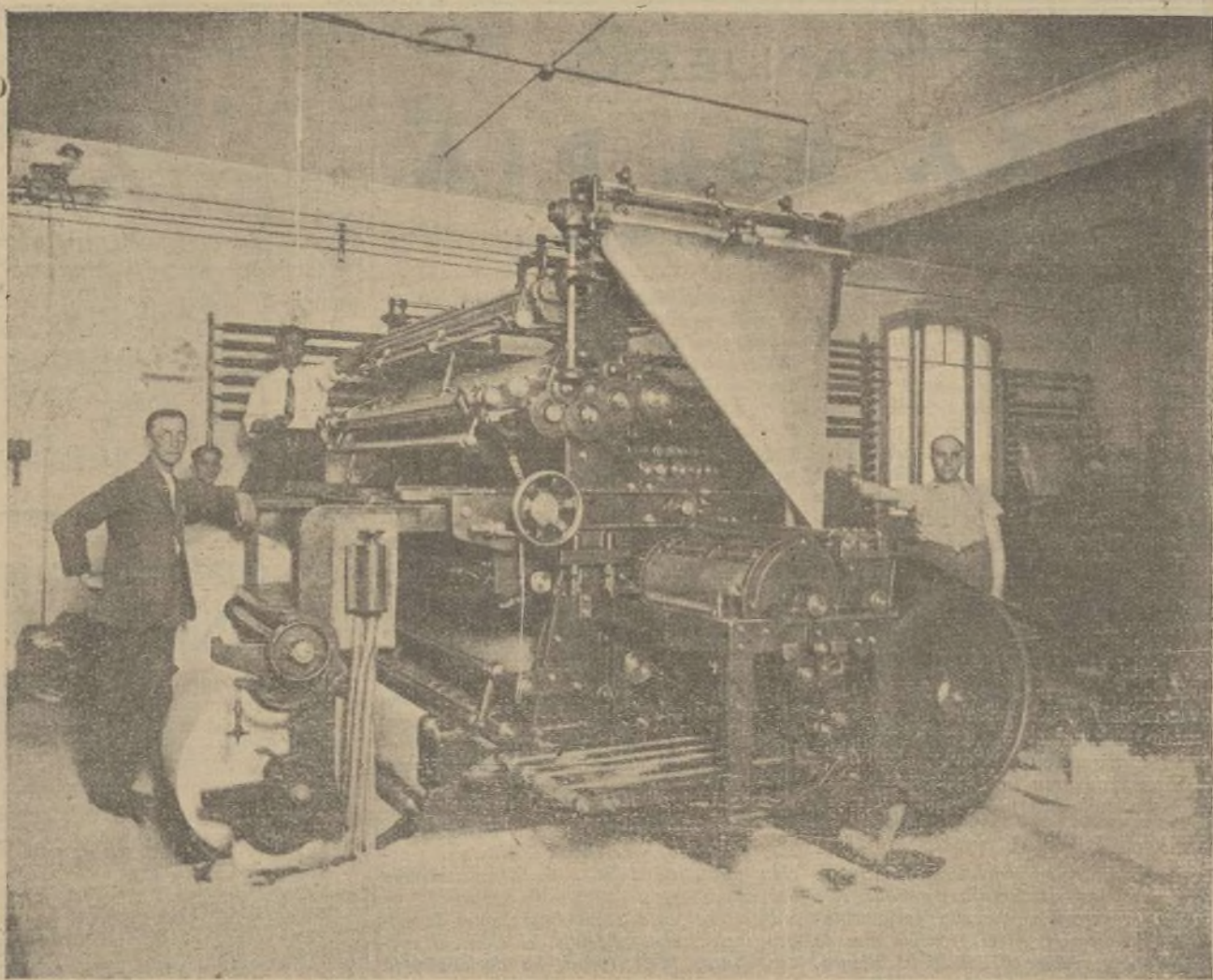
El 19 de marzo próximo publicaremos un Gran número extraordinario

para celebrar el
primer aniversario
de la transforma-
ción en diario
de

El Financiero

después de 34
años de revista
semanal.

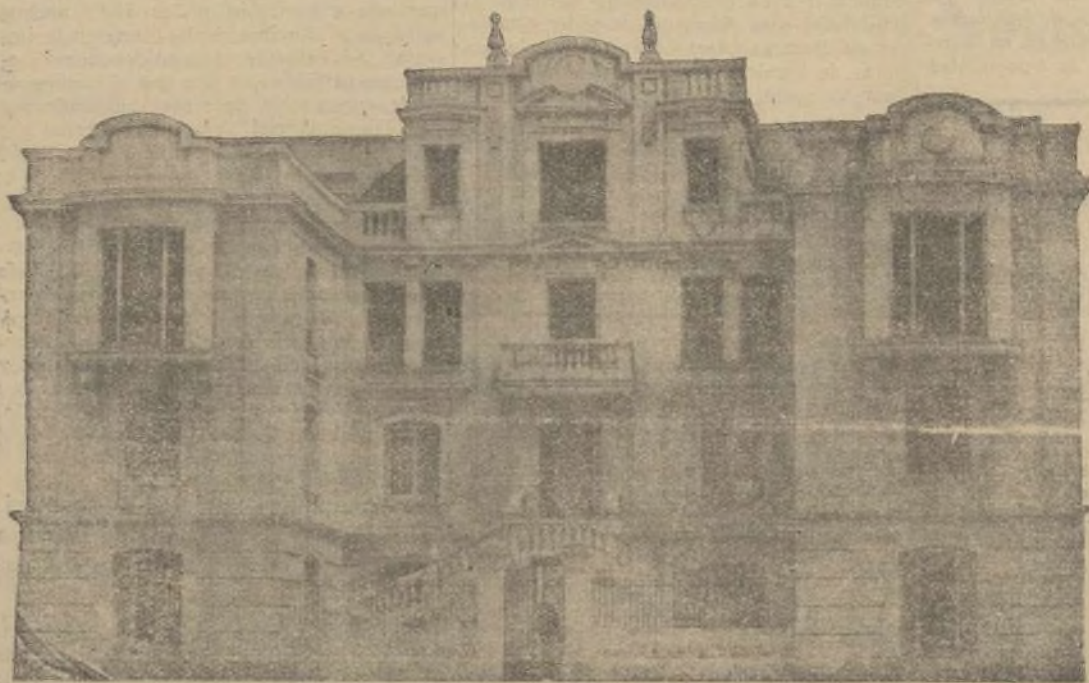
Contendrá este
gran número ex-
traordinario resú-
menes de los dis-
tintos aspectos y
orientaciones de
la vida económica
y financiera de
España y profu-
sión de informa-
ciones, colabora-
ciones y fotogra-
bados.



Una de las máquinas de "El Financiero"

Banca, moneda, presupuestos, Comercio exterior, seguros, ferroca-
riles, siderurgia, navegación, construcciones navales, obras públicas,
industria, Administración etc., etc.

Invitamos a todos nuestros clientes y lectores para que figuren con
anuncios e informaciones de sus respectivos negocios e industrias
en las páginas de publicidad de este gran número extraordinario,
que tendrá gran circulación y permanencia.



Edificio de "El Financiero"

Tarifa de anuncios e informaciones

Una página, 500 ptas; media, 300;
1/4, 175; 1/8, 90; 1/16, 50; y 1/32
de página, 30 pesetas.

Se ruega el envío de las órdenes,
textos y clichés o fotografías con
la mayor urgencia posible.

Toda la correspondencia a "El Fi-
nanciero", Ibiza, 11. Hotel, Madrid
Apartado 469.

Teléfonos 52.022 y 57.295