

# El Financiero

Segunda época Fundado en 1901

DIARIO DE LA ECONOMIA NACIONAL  
Y DE INFORMACION GENERAL

15 CENTIMOS

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

MADRID

## LA EMISION DE OBLIGACIONES DEL TESORO

### MOMENTOS DE GRAN EJEMPLARIDAD

Ocupa primer plano la operación a ultimar estos días, de la próxima emisión de obligaciones del Tesoro por suma de 350 millones de pesetas.

En primer término, hay que dilucidar lo que podemos llamar cuestión previa, que en la siguiente pregunta se encierra. ¿Cuándo conviene realizar esta emisión?

Algunos pudieran creer que, estando tan próximo como el día 12 de abril el vencimiento de los 500 millones de pesetas en obligaciones del Tesoro al interés de 5 por 100, emisión de 12 de abril de 1934, a dos años, ambas operaciones pudieran simultanearse; esto es, la renovación a conversión de reducción de interés y la nueva emisión, al mismo interés unificado, o sea por un total de 850 millones de pesetas.

Nosotros creemos que la simple expresión de esa cifra da por sí sola la respuesta, al solo buen sentido: no pueden, no deben hacerse dos operaciones conjuntas por un tal volumen de 850 millones de pesetas, porque ello implicaría concentrar en un solo acto dos riesgos posibles que, a nuestro modesto entender, dejan de ser tales riesgos afrontando separadamente una y otra operación.

Hallamos, pues, conclusión primera de que debe hacerse ahora la emisión de 350 millones y el 12 de abril la renovación de los 500 millones de pesetas.

Y ese ahora quiere decir en seguida, y lo más conveniente habría sido todavía, que hubiera podido verificarse en la presente semana, antes siquiera del natural rebullicio que pudiera producirse en las nuevas Cortes.

Pero como no ha sido así y a la realidad hay que atenerse, lo que sí procede es que en esta misma semana quede concedida la oportuna autorización por la Diputación permanente de las Cortes, o sea convertido en decreto-ley el decreto del ministro de Hacienda, a fin de que la suscripción pública pueda realizarse decididamente dentro del corriente mes, lo más pronto posible y, desde luego, el día 25 a más tardar, a fin de que medien quince días por lo menos con el vencimiento del 12 de abril.

Y la razón es obvia:

a) El saldo contrario de la cuenta del Tesoro en el Banco de España, aconseja ya su aligeramiento en esos 350 millones de pesetas.

b) La circulación de billetes ha remontado ya los 5.300 millones de pesetas y aconseja asimismo la pronta contracción circulatoria que la descongestión señalada en el apartado a) habrá de determinar.

c) Toda operación de conversión de un valor a reducción de interés requiere previsión de un margen prudencial de reembolso a metálico; y la sola visión material de que el reembolso de una mayor suma podría rebasar el tope legal de la disponibilidad del Tesoro en su cuenta por encima del 12,50 por 100 autorizado del volumen del presupuesto de gastos, con la adición de los créditos extraordinarios, podría determinar por sí solo el fenómeno psicológico de hacer tiro de una mayor masa de reembolso metálico.

En una palabra; llegar al 12 de abril para enfrentarse con una operación de 850 millones, con solo un margen de 100 millones o tal vez menos en el disponible legal de la cuenta del Tesoro, sería verdadera temeridad, y acaso lo necesario para atraer el rayo del fracaso.

Por otra parte, conviene que la emisión de 350 millones se realice con la necesaria antelación a la operación del 12 de abril, para que sus liquidaciones queden convenientemente ultimadas con todos los ajustes del caso, no ya sólo con la casi desaparición del saldo negativo de la cuenta del Tesoro, sino también con la baja proporcional en la circulación de billetes y la reposición de disponibilidades en las cuentas corrientes y en las mismas cuentas de crédito, y eso, en verdad, no requiere menos de quince días.

Por este lado, pues, tenemos ya dilucidada esta primera cuestión: emisión de 350 millones alrededor del día 25 del corriente, y conversión a reducción de interés de los 500 millones al interés de 5 por 100, a su vencimiento el día 12 de abril, que precisamente será sábado, de suerte que la emisión de los nuevos 350 millones también pudiera verificarse

del miércoles 25 al sábado 28 del actual mes de marzo.

Precisa ahora determinar cuál sea el interés adecuado de esta operación y de la conversión del 12 de abril, no sólo bajo el punto de vista de la conveniencia, sino más principalmente midiendo la discreción,

la oportunidad y, sobre todo, la ejemplaridad bancaria y del dinero en el momento ambiente actual.

Para ello examinemos previamente con el máximo espíritu ecuaníme la posición de las cinco emisiones de obligaciones del Tesoro actualmente en circulación:

Estado de las obligaciones del Tesoro en circulación, según su interés de menor a mayor

Fecha de emisión	Plazo Años	Int. res.	Volumen en millones de pesetas	Cotización por 100
23 octubre 1935	2	3,50	290	100,90
25 abril 1935	4	4	600	100,50
18 julio 1934	4	4,50	250	103,25
27 noviembre 1934	5	4,50	300	103,50
12 abril 1934	2	5	500	100,60
Total volumen			1.940	

La visión de conjunto del precedente estado indica que, tratándose de obligaciones del Tesoro, emitidas y reembolsables a la par, el tipo de interés debe considerarse, no sólo con relación al momento en que la emisión se verifique, sino también del plazo o vencimiento; esto es, de la seguridad o período de inversión de dinero.

Así vemos que las obligaciones del Tesoro al interés de 5 por 100, no obstante ese alto interés, sólo cotizan 60 céntimos por encima de la par, porque sólo les falta un mes para su conversión o reembolso a la par.

En cambio, las dos emisiones de Tesoros al 4,50 por 100, cotizan a 103,50 y 103,25, porque todavía les falta dos años y medio y tres años y medio para su vencimiento.

Las dos emisiones al interés de 4 y 3,50 por 100 ofrecen la significativa anomalía de cotizar las dos series de 500 y 5.000 pesetas de las de interés al 4 por 100, a cuatro años, o sea con más de tres años aún de vida, a la cotización uniforme de 100,50, o sea, con sólo 50 céntimos sobre la par.

Por el contrario, los Tesoros al 3,50 por 100, que vencen en octubre de 1937 cotizan a 100,50 los títulos de 500 pesetas y a 100,90 los de 5.000 pesetas.

¿Qué quiere decir esto? Pues sencillamente que los Tesoros al inte-

rés del 5 por 100 de vencimiento del 12 de abril próximo cotizan menor prima que los Tesoros al 3,50 por 100, porque aquéllos presumen la conversión a reducción de interés, también al mismo 3,50 por 100.

Pero en este punto tan importante del interés conviene distinguir como antes indicábamos, tres aspectos o puntos de mira:

1.º La cotización similar, que se pronuncia por el 3,50 por 100.

2.º La disponibilidad bancaria, muy inferior en las cuentas corrientes a la remuneración del 3,50 por 100 y que, de ser igual o superior en las próximas emisiones a las imposiciones de ahorro, haría drenaje de esas disponibilidades al ahorro en las Cajas de Ahorro benéficas y en las imposiciones de ahorro de los Bancos.

3.º Que si las dos precedentes consideraciones no bastasen, debemos apuntar una tercera y decisiva de orden moral, cual es el ambiente de este momento psicológico, que aconseja bajo todos puntos de mira la ejemplaridad de un verdadero sacrificio por parte del capital y, por ende, por parte de los Bancos.

Nosotros hemos de tener la sinceridad con nosotros mismos, y no sabremos escribir nunca de otra manera, diciendo que si fuésemos a aquilatar hoy, en el momento presente, la posición del dinero, nos



pronunciaríamos sin titubeos por el interés del 4 por 100, porque en ese desnivel de 0,50 por 100, consiste el margen de variante que hacemos en la posición actual y la de hace cinco meses cuando se emitieron los Tesoros al 3,50 por 100.

Sin embargo, a pesar de eso y en razón de eso mismo, creemos que debe ponderar y pondera más efectivamente lo que pudiéramos llamar alta razón de estado; y esa alta consideración que es una verdadera y positiva realidad, aconseja en esta hora de ahora tal sacrificio a la Banca y al capital.

Creemos, por tanto, que debe prevalecer la emisión, y después la conversión de Tesoros del 12 de abril, al interés de 3,50 por 100 y plazo de dos o tres años, a la par, y con la atracción de estar por todo el período de circulación, exentas de timbre de negociación y de pignoración, al mismo interés también del 3,50 por 100, como se concedió a las de la emisión de 23 de octubre del pasado año 1935, pero un poquito más de favor que en éstas, en cuanto se refiere a quedar favorecidas con la total exención de impuestos.

Existen disponibilidades abundantes para cubrirse esos 350 millones de pesetas, constituyendo de hecho, en cierto modo, una válvula de seguridad para el dinero remansado a la expectativa de inversión sólida.

Y ello, a la vez, constituiría el precedente indispensable para que el dinero invertido en el próximo vencimiento del 12 de abril se contrajese de buen grado al mismo interés de 3,50 por 100.

Y en último término, preparados los factores de tal modo sobre el tablero de la emisión del capital en el momento presente, cualquier margen de reembolso a metálico que fuese solicitado de los 500 millones del vencimiento de 12 de abril, podría fácilmente cubrirse en la suscripción que a toda previsión pudiera abrirse el mismo día, señalando cinco días de antelación como límite para solicitar el reembolso a metálico, a fin de conocer previamente el margen a reembolsar.

Cada cosa a su tiempo, y el tiempo de ahora creemos lealmente que aconseja mantener a todo trance, hasta por razón de egoísmo bien entendido, la posición señalada para el mercado del dinero en la emisión de Tesoros a 3,50 por 100 de octubre del año anterior, que, naturalmente, lleva aparejada la inalterabilidad, por ahora al menos, del tipo oficial del descuento.

Hay momentos decisivos en la vida, de tal naturaleza, en que son los hombres mismos los que deben imponerse a las circunstancias y no dejarse arrastrar por ellas, en tanto que ello sea posible, y no sería cauto y prudente y ni siquiera razonable, dejarse dominar y arrastrar por las circunstancias al primer embate, de primera intención.

En último término, cuanto más decididas y eficaces sean las colaboraciones, tanto mayor será la fuerza moral de que se sentirán investidos para una acción recíproca; es decir, para esa misma colaboración leal del Poder público que ahora se preste al Gobierno, en sus fines primordiales de confianza y crédito.

J. G. CEBALLOS TERESI

## La Junta de accionistas del Banco de España

Pocas veces hemos visto desarrollarse la Junta general de señores accionistas del Banco de España con tanta rapidez y normalidad como en el año actual, como la celebrada ayer, que apenas si duró poco más de media hora, o sea el tiempo estricto para los naturales desenvolvimientos de rúbrica, no obstante haber sido extraordinaria la concurrencia de señores accionistas, que llenaban por completo el salón de Juntas.

Fué presidida por el subgobernador primero, señor Pan, en funciones de gobernador accidental, teniendo junto a sí al subgobernador segundo, señor Suárez de Figueroa, ocupando el estrado todo el Consejo, con asistencia también de los nuevos consejeros representantes del Estado, señores Flores de Lemus y Viñuales, ya que continúa sin proveer la tercera Conserjería de esta representación del Estado.

Tras unas discretas palabras del señor Pan, manifestando que procuraría cohesitar en todo caso en el curso de la Junta su doble representación del Gobierno y de la Administración del Banco de España, se entró en el orden del día, aprobándose en primer término sin objeción alguna el acta de la sesión anterior, poniéndose a discusión acto seguido la Memoria del año 1935, suscrita por el anterior gobernador, señor Zavala Lafora, que, como es sabido, había sido leída en la sesión del día 1 del actual.

Aunque en la referida sesión se había anunciado que se presentaría alguna proposición por parte del representante de la Fundación del Cerro, o sea de la Asociación de Obreros ferroviarios, lo cierto es que transcurrió el plazo estatutario sin que ninguna proposición fuese presentada por parte de los accionistas, cosa que tampoco suele ocurrir todos los años.

Sólo usaron de la palabra los accionistas señores Lois, padre Valdepares, y don Juan Tapia, que lo hicieron en términos muy breves.

El señor Lois pidió un voto de gracias para el Consejo por haber concedido un donativo para los obreros parados, rogando al propio tiempo al Consejo que tenga en cuenta a los trabajadores parados, y en el corriente ejercicio conceda una cantidad considerable a la Caja Nacional del Paro, organismo controlado por el Estado, y cuyas cantidades van a parar a las familias necesitadas.

El señor Pan agradeció las palabras del señor Lois, y manifestó que el Consejo, al ocuparse del paro obrero, on se ha limitado a hacer una aportación simple, sino que ha impulsado obras importantes, algunas de las cuales no exigían su inmediata realización. Pero el Banco de España ha querido contribuir al alivio de la clase obrera, dando ocupación a más de 12.000 obreros.

El padre Valdepares dió las gracias por haber accedido a la petición de aumento de las pensiones de orfandad y viudedad, así como a las jubilaciones de algunos modestos empleados, señalando el hecho de que los beneficios del Banco disminuyen, lo que afecta, como es natural, al dividendo que considera que no podrá sostenerse en la actual proporción.

Don Juan Tapia rogó a los accionistas que autorizasen al Consejo a contribuir con una cantidad lo más elevada posible a la suscripción abierta por "A. B. C." para los obreros que están sin trabajo.

Consideró el señor Pan que el asunto se salía de la discusión de la Memoria, pero ofreció recoger la petición que se hacía al Consejo. En cuanto a la merma de los beneficios hizo observar al señor Valdepares que era asunto que no estaba en la voluntad del Banco, ya que los beneficios están en relación directa con las operaciones, y éstas dependen exclusivamente del público.

Intervino después el accionista señor Castañeda, secretario de la Academia de la Historia, para pedir en nombre de ésta y

de la de Bellas Artes que, al reformarse la sucursal del Banco en Toledo, se tengan muy en cuenta la importancia arqueológica e histórica del edificio, que es el convento de Santa Fe. Contestó cumplidamente al señor Castañeda, diciendo que el Banco se había anticipado ya a tales deseos, pues se había encargado a los arquitectos que tienen a su cargo la obra que tengan muy presente al efecto los informes y aspiraciones de las Academias.

Con referencia a la propuesta del Consejo y juntas de vocales asociados, proponiendo a la Junta la reelección de los consejeros a quienes correspondía cesar, el mismo accionista señor Lois expuso su criterio conducente a que se fuese renovando el personal del Consejo y que la propuesta se formulase en la misma sesión.

El consejero señor Coronas le contestó en términos convincentes. Bajo los tres aspectos que pudiera examinarse la cuestión, o sea que el procedimiento está taxativamente previsto en los estatutos, que había que cumplir con fidelidad; que en los Bancos extranjeros de emisión se prevé concretamente hasta el número de banqueros que han de formar parte del Banco Nacional de Emisión y, por último, que un Consejo de la categoría y responsabilidad del Banco Nacional, no podía convertirse en una escuela de experiencias e improvisados, sino que han de venir personas ya completamente hechas y especializadas en los complejos cometidos que tiene a su cargo, como eje de la Economía social del país.

Acto continuo quedó aprobada la reelección de los señores consejeros, así como las demás propuestas del Consejo, o sea el pago acostumbrado de mensualidad y media al personal y poner a disposición del Consejo 150.000 pesetas para distribuir entre el personal que más se haya hecho acreedor a ello.

Por aclamación quedó aprobada la Memoria, levantándose acto seguido la sesión.

\* \* \*

Después de la junta, saludaron los periodistas a los subgobernadores, que se mostraron muy complacidos del curso y feliz término de la Junta general.

El señor Suárez de Figueroa amplió, con su natural amabilidad, los conceptos que había expuesto en el salón de juntas, congratándose asimismo de que hubieran desaparecido por completo ciertas estridencias pasadas de algún accionista, cuya actitud de asentimiento de este año acredita la espontaneidad con que ha llegado a convencerse de que el camino que siguen siempre la Administración y el Consejo del Banco de España están en armonía en todo caso con las conveniencias del establecimiento y el interés público.

No podía asimismo el señor Pan ocultar su verdadera satisfacción inquiriendo los periodistas la opinión que habían formado, coincidentes con las impresiones del señor Pan.

Hizo resaltar el señor Pan, con la competencia y prudente discreción que le caracteriza, que se habrían dado perfecta cuenta de la obligada parquedad que había tenido que observar en el salón de sesiones, al contestar a los señores accionistas en aquellos puntos relacionados con problemas económicos y las operaciones del establecimiento.

La Administración y el Consejo del Banco emisor tienen estudiadas soluciones para todos aquellos problemas de interés nacional, pero sólo le compete en tan delicada materia estar dispuesto en todo caso a colaborar y secundar las iniciativas del Gobierno, que es quien tiene la responsabilidad de la dirección y del Poder público, estando siempre dispuesto el Banco de España, como todos los Bancos de Emisión, a constituirse en el más eficaz coadyuvante y ejecutor de tales funciones y planes del Gobierno, siquiera el Banco esté obligado, más primordialmente por deber, a poner todas sus experiencias al servicio del Gobierno, incluso con aquellas observaciones y advertencias que las circunstancias puedan aconsejar en cada materia para su mejor realización.

Finalmente hizo votos el señor Pan por que en el año a transcurrir hasta la próxima Junta, se despiden por completo, para bien de la Economía nacional, los problemas y dificultades que en estos momentos se ofrecen.

**BANCO MINERO INDUSTRIAL DE ASTURIAS**

Capital: 10.000.000 de pesetas

Filial del Banco Urquijo

**José G. Aguirre Ceballos**

ABOGADO

Redactor-Jefe de EL FINANCIERO

Con el concurso de abogados, peritos mercantiles y personal técnico especializado, ofrece a Vd. su despacho en la

**CALLE DE IBIZA, número 11**

MADRID

Teléfonos: 52.022 y 57.295

APARTADO DE CORREOS 469

**HORAS DE CONSULTA: De 9 a 14 y de 4 a 6**

**SECCIÓN JURÍDICA:**

Especialización en cuestiones Administrativas, Civiles y Penales, Cuestiones Sociales y Jurados Mixtos.

**SECCIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA:**

Estudios e informes sobre mercados y valores. Contingentes. Relaciones con compradores y vendedores extranjeros.

**SECCIÓN MERCANTIL**

Constitución de Sociedades. Contabilidad mercantil. Quiebras y Suspensiones de pagos. Gestiones por cuenta de terceros. Representaciones. Cobro de créditos. Consultorio de Seguros.

**GESTIÓN DE ASUNTOS EN TODOS LOS MINISTERIOS Y CENTROS NO OFICIALES**

Algunos de nuestros precios: Certificaciones en el Registro de actos de última voluntad y Certificados de Penales, 3 ptas. Certificados del Registro de Propiedad Mercantil y del de Compañías Anónimas, 7,50 ptas. Idem de los Registros parroquiales y civiles, 5 ptas. Edictos en la «Gaceta» y otras publicaciones, 20 ptas. Exhortos, presentación y devolución, en Juzgados Municipales, 10 ptas., en 1.ª Instancia, 25 ptas. Constitución y cancelación de fianzas, de 30 a 250 ptas. Cobros de intereses, 5 por 100. Inscripciones en el Registro de la Propiedad y de la Propiedad intelectual, etc., 20 ptas. Legalización de documentos, 5 a 10 ptas. Presentación de instancias, de 2 a 10 pesetas. Títulos de notarios y registradores, 15 ptas. Traducción de documentos en el Ministerio de Estado, 15 ptas. Informes sobre valores, 10,25 y 50 ptas.

Los derechos suplidos y otros pagos no se incluyen en la anterior tarifa.

**CONCIERTOS DESDE 25 PESETAS AL MES CON PARTICULARES Y SOCIEDADES PARA LA GESTIÓN DE SUS ASUNTOS E INTERESES EN MADRID.**

CUENTA CORRIENTE Banco Central

Ayuntamiento de Madrid



# El espejuelo de la economía clásica

## Conferencia del economista rumano Sr. Manoilescu

En el salón de actos de la Academia de Ciencias Exactas, ante una concurrencia muy selecta, que estaba presidida por una brillantísima representación del Cuerpo diplomático, pronunció el pasado sábado su conferencia sobre el tema indicado el economista rumano Mihail Manoilescu, que después de un viaje por diferentes países de la Europa latina, visita España llevado de la mano—valga la frase—por el afecto hispanista del diplomático rumano señor Helfant, cuya labor por el estrechamiento de los lazos entre los dos países mediterráneos cada día adquiere mayor impulso y mayor rendimiento.

La conferencia, que fué oída con recogimiento y con visible agrado por el audito-

bre el comercio internacional, donde intenta refutar a Adam Smith, y sobre todo a Ricardo. Se decía antiguamente por este economista que en el comercio internacional los dos grupos de países intercambiantes se beneficiaban. El industrial que exporta el trabajo de sus manufacturas y el agrícola que da salida a los frutos que recoge la tierra. Con un dejo de ironía, que a los españoles nos llegaba al alma porque retrataba nuestras propias deducciones, decía que si la Historia prueba que la riqueza de los países agrícolas no puede compararse con la riqueza de los países industriales, y la Historia no miente, la teoría del comercio internacional, la clásica teoría que pretende mantener en la indigencia y en el atraso



Grupo de diplomáticos acompañando al ilustre conferenciante Excmo. señor Mihail Manoilescu, en la Academia de Ciencias Exactas.

rio, entre el cual se encontraban numerosos hombres de Empresa, economistas y periodistas especializados en cuestiones económicas, resultó muy interesante.

En la economía política—decía el señor Manoilescu—no sucede como en la economía pura, que nos gobernamos por las ideas de nuestros padres. Aquí gobiernan todavía las de nuestros abuelos. Y de ahí el título de su disertación: "El espejuelo de la economía clásica." Un espejuelo que poco a poco se va viendo que pierde brillantez, y cuyo foco espejista cada día acentúa la sensación de que como tal espejismo no es más que un error, una equivocación, una cosa antigua que hay que ir poniendo al día, como al día se pone el mundo por la fuerza imponente de la evolución. La teoría del comercio internacional, indicando que cada país debe circunscribirse a sus posibilidades: el país agricultor, a la agricultura; el país industrial, a su exportación de productos terminados—las teorías de Ricardo—, las fué examinando con el escalpo de sus conocimientos. Con hábil dialéctica, encadenando certeramente los conceptos, vino a establecer como ideas fundamentales de la vida económica en el último siglo la del liberalismo económico y la del marxismo. Y fué caminando con esas dos ideas, que llama ideas forzadas, hasta establecer una especie de parangón entre ese liberalismo enarrazado en la realidad de que con él los grandes países siguen utilizando el fruto de la plusvalía de su trabajo para enriquecerse sobre el trabajo de los países agrícolas, y las teorías marxistas, que tratan de la plusvalía del trabajo. Certera deambulación por el mundo de la economía moderna hasta llegar a señalar, como lo hizo al final, que hay países capitalistas y países proletarios. Países industriales que viven de los demás, y países agrícolas que apenas pueden vivir sobre ellos mismos.

Los viejos economistas ingleses supieron construir sus teorías sobre una realidad. Pero sobre todo, supieron situarse en un momento de evidente oportunismo histórico. De ahí su triunfo.

Entró, al deshilarse esta especie de sentencia, en el terreno donde se mueve con mayor holgura. En el terreno de su teoría so-

a los países agrícolas es completamente falsa. Fué desarrollando después el estudio de la teoría de la equivalencia de trabajo en los distintos productos, derivando hacia la injusticia del principio de la igualdad en valor del intercambio de productos industriales y productos agrícolas—un dólar de automóvil por un dólar de naranjas—, al establecer como regla general que la productividad industrial es 4,5 veces más grande que la productividad agrícola, lo que trae a la mano la falsedad moderna de la teoría de Ricardo de igualar por el valor la masa de trabajo producida, supuesto que cae por su base ante la inmensidad del apoyo que al trabajo industrial presta la gigantesca organización del utillaje de la economía industrial moderna frente a la escasa industrialización del trabajo de la tierra.

Continuó desarrollando el tema con imágenes muy sugestivas. Cre—dijo—en la descentralización industrial del mundo. La agricultura no puede seguir luchando con tanta desigualdad. Frente a la industria que maneja una veloz ametralladora—la superproducción, los modernos sistemas de producción en masa—, el pobre labrador es el soldado armado con un fusil enmohecido. La división de los marxistas entre capitalistas y proletarios debe extenderse a las naciones. Los países agricultores son verdaderos proletarios dentro del mundo capitalista. Pero—señaló—cabe la amenaza de que esos proletarios hagan un día la huelga general. La huelga general en cuanto a la adquisición de productos industriales. Entonces acabará el monopolio de estos grandes países, los precios bajarán, las cargas fijas no podrán recibir renta. La presión asfixiará al capital, y sus beneficios irán comprimiéndose bajo esta enorme presión. Al final es la única parte de la masa social comprimible, porque el obrero no cederá en su porción, más bien tenderá a aumentarla. La solución viene por deducción. ¿Qué otra cosa son las devaluaciones monetarias? Es la pena que paga el capitalismo. Jugando como un jugador con las frases sobre el movimiento social del mundo y sobre el movimiento de compensación económica entre las naciones, después de hacer historia de

cómo ha resuelto los problemas sociales del campo su país, Rumania—en duras expropiaciones—, señaló que de igual manera que existe un imperativo en el orden social que exige un reparto más equilibrado de las riquezas, también habrá de instituirse un régimen de mayor equidad en la distribución de las riquezas internacionales. Final delado sobre lo por venir, fundido en la abstracción de idea de una mayor perfección, de un mayor equilibrio, de una sociedad orientada con una sola palabra: justicia.

El señor Manoilescu fué muy felicitado. Realmente la conferencia, pronunciada en un francés fluido y claro, con atisbos de

pensador de fino corte literario, había resultado muy agradable, desenvolviendo con "sprit" un tema tan árido como el de estas cuestiones económicas, en las que además había de refutar a los clásicos economistas de la escuela manchesteriana.

Esta tarde dará su segunda Conferencia en el pabellón Valdecilla de la Universidad Central, siendo su tema: "Un error funesto de Ricardo", que tendrá el mismo éxito que la que hemos reseñado.

Esta misma noche, el señor Manoilescu saldrá para Portugal, acompañado por el señor Helfant, donde también pronunciará diversas conferencias.

## Tribunal de Garantías Constitucionales

### El voto particular al fallo que declara la inconstitucionalidad de la ley de 2 de enero

He aquí su texto:

"Los vocales que suscriben, lamentando disenter de la opinión de la mayoría del Tribunal, formula el siguiente voto particular:

#### Antecedentes

Don Antonio Martínez Domingo, como presidente del Parlamento catalán, ha interpuesto recurso de inconstitucionalidad contra la ley de 2 de enero de 1935, por cuanto su artículo primero deja en suspenso las facultades concedidas por el Estatuto de Cataluña al Parlamento de la Generalidad, hasta que las Cortes, a propuesta del Gobierno, y después de levantada a la suspensión de las garantías constitucionales, acuerde el restablecimiento gradual del régimen autonómico.

El fondo jurídico del asunto se contrae a si el artículo primero de la ley de 2 de enero de 1935 reviste o no caracteres de inconstitucionalidad. Dicho precepto, señalado en la demanda como inconstitucional, dice así: "Quedan en suspenso las facultades concedidas por el Estatuto de Cataluña al Parlamento de la Generalidad, hasta que las Cortes, a propuesta del Gobierno, y después de levantada la suspensión de garantías constitucionales, acuerde el restablecimiento gradual del régimen autonómico". Ello no obstante, en la súplica del recurso se solicita la declaración de inconstitucionalidad de la referida ley, basándose en que infringe el artículo 11, en relación con los 15 y 16, de la Constitución, de una manera formal, en cuanto no fué votada en la forma prescrita por el artículo 18 de la ley estatutaria de 15 de septiembre de 1932, y de una manera material en cuanto, por lo que especialmente se refiere el artículo primero de dicha ley de 2 de enero de 1935, vulnera abiertamente el Estatuto de Cataluña, al privar de sus facultades al Parlamento de la Generalidad.

#### Fundamentos de derecho

I. Precisa, antes de entrar a estudiar si ha habido o no inconstitucionalidad formal y material, o alguna de ellas, discernir si la posible vulneración de los artículos 1.º y 14 del Estatuto regional, clave y fundamento de los restantes, como se dice en el escrito de recurso, puede constituir tacha de inconstitucionalidad. Y esta cuestión nos la aclara por completo el texto del artículo 29 de la ley orgánica de este Tribunal, el cual distingue entre leyes de la República y leyes regionales, a los efectos de su posible inconstitucionalidad. Las primeras sólo se considerarán inconstitucionales cuando infringen un precepto de la Constitución; las segundas, cuando se oponen a la Constitución o a su respectivo Estatuto. Lo redacción clarísima de este artículo no puede originar duda alguna. Las leyes dictadas por el Parlamento de la República española serán inconstitucionales únicamente en el caso de que sean contrarias a un precepto de la Constitución, y esta afirmación categórica, contenida en el apartado a) del número primero del artículo mencionado, se refuerza y aclara aún más en el número segundo, al preceptuar que los leyes regionales serán inconstitucionales, también, por infracción de su respectivo Estatuto. Es, pues, evidente que una ley del Parlamento español no puede ser incons-

titucional aunque sea opuesta a un Estatuto regional, a no ser que el precepto vulnerado se contenga en la Constitución; pero en este caso su inconstitucionalidad nacerá de oponerse a ésta y no al Estatuto regional.

II. Este requisito primario de todo recurso de inconstitucionalidad contra leyes dictadas por las Cortes se complementa con lo dispuesto en el artículo 35 de la ley orgánica del Tribunal. No es bastante para obtener la declaración de inconstitucionalidad, material o formal, de aquellas, la alegación de los preceptos constitucionales infringidos, sino que es obligado exponer precisamente en el escrito de interposición del recurso los motivos en que la pretendida inconstitucionalidad se funde, y, por lo tanto, relacionar directamente la ley o precepto supuestos inconstitucionales con el precepto constitucional que se supone infringido, demostrando de manera razonable la existencia de infracciones bajo los diversos aspectos con que puede ser examinado un precepto constitucional; circunstancias que, con arreglo al artículo 41 de la ley orgánica, son antecedentes obligados de la sentencia.

III. En el recurso interpuesto se solicita, en la súplica con invocación del artículo 11 de la Constitución, en relación con los 15 y 16 de la misma, la declaración de inconstitucionalidad de la ley expresada, en su doble aspecto material y formal, por infracción del artículo 18 de la ley estatutaria de 15 de septiembre de 1932, y por vulnerar abiertamente el Estatuto de Cataluña al privar de sus facultades al Parlamento de la Generalidad; respecto de cuyos extremos se expresan en el cuerpo del escrito los motivos de la pretendida inconstitucionalidad en la forma planteada en la súplica, por infracción de preceptos estatutarios y no constitucionales.

IV. La misma invocación del artículo 11 de la Constitución, en relación con los 15 y 16 del mismo cuerpo legal, no puede ser suficiente para que se declare la inconstitucionalidad solicitada. Si bien es cierto, en efecto, que el primero de los tres artículos de la Constitución que acaban de citarse estatuye que una vez aprobado el Estatuto será la ley básica de la organización político-administrativa de la región autónoma y el Estado español la reconocerá y amparará como parte integrante de su ordenamiento jurídico, es evidente que no todo lo que éste comprende tiene carácter de constitucional, y la aceptación del párrafo citado del artículo 11 de la Constitución en ese sentido, aparte de ser absurda en principio, llevaría a la conclusión de que los Estatutos regionales no serían impugnables por inconstitucionalidad; es decir, quedarían asimilados a la propia Constitución, lo cual es contrario en absoluto, tanto al espíritu de la misma como al artículo 29 de la ley orgánica del Tribunal de Garantías, anteriormente citado, que no considera inconstitucional una ley dictada por las Cortes sino cuando infringe preceptos de la Constitución con exclusión de los estatutarios. La interpretación justa del artículo 11 debe ser, pues, que el Estado viene obligado a reconocer y a amparar los Estatutos regionales siempre que se pruebe que éstos no contienen disposición alguna anticonstitucional, ni contraria a las leyes orgánicas del Estado, con los recursos en su caso procedentes, según la naturaleza de la infracción, que en el últi-



no de los supuestos no sería el de inconstitucionalidad.

V. Consecuencia indeclinable de lo que acaba de decirse es que para atacar de inconstitucionalidad material una ley dictada por las Cortes, en el supuesto de que con ella se ha faltado al reconocimiento y amparo obligados de los Estatutos por el Estado, debió justificarse en el recurso de inconstitucionalidad contra la ley de 2 de enero de 1935, que las facultades desconocidas por ella se hallan en armonía con preceptos de la Constitución, los cuales vendrían a ser entonces las infringidas por la ley impugnada de inconstitucionalidad, en relación con el artículo 11 de la propia Constitución.

VI. Muy lejos de haberse llenado en el recurso que es objeto del presente voto particular requisito tan obvio, se han dado como infringidos, a los efectos de inconstitucionalidad material, preceptos del Estatuto, faltando en los motivos de inconstitucionalidad la justificación de que estos preceptos están en armonía con otros constitucionales, los cuales, según lo dicho, debería haber sido alegados concretamente como infringidos, en relación con la disposición de carácter general del artículo 11 de la Constitución.

VII. Era más obligada esa justificación cuanto que, entre las facultades de que la ley de 2 de enero de 1935 ha desposeído a la Generalidad, existe una que, por virtud del artículo noveno del Estatuto, podía ser indudablemente rescatada en todo tiempo por el Gobierno de la República por su propia iniciativa. Afecta aquélla al orden público, cuya dirección puede asumir el Gobierno cuando estime comprometido el interés general del Estado o su seguridad, juicio que no está sometido a regulación alguna y que, por consiguiente, sin infringir la Constitución, ni material ni

formalmente, pudo perfectamente traducirse en la ley recurrida de inconstitucionalidad, la cual, en este extremo, e, ningún supuesto pudo incidir en ella, por lo que la declaración en globo de ser inconstitucional es rotoriamente improcedente.

VIII. Aparte y además de todo ello, la ley de 2 de enero impugnada no hizo volver a Cataluña al régimen provincial, que es lo que evidentemente hubiera supuesto la derogación del régimen autonómico, sino que estableció un estado transitorio de derecho ante el estado de hecho creado por la rebelión armada de los principales órganos de la Generalidad, que vinieron a vulnerar el propio ordenamiento jurídico administrativo autónomo, fundamentado en el acatamiento a la Constitución de la República, según se establece en el artículo primero del propio Estatuto, al declararse que "Cataluña se constituye en región autónoma, dentro del Estado español, con arreglo a la Constitución de la República"; estando, en consecuencia, la suspensión de funciones del Parlamento de Cataluña, que establece la ley impugnada, en relación con una situación de hecho y de derecho producida por los actos revolucionarios gravísimos, con lo que dicha ley no hacía más que proveer a un estado de cosas, cuya responsabilidad correspondía exclusivamente a la propia Generalidad de Cataluña.

Por lo expuesto,

Los vocales que suscribe, a tenor de lo dispuesto en el número segundo del artículo 41 de la ley orgánica de este Tribunal, estiman que no procede declarar la inconstitucionalidad material de la ley de 2 de enero de 1935, recurrida.

Madrid, 5 de marzo de 1935.—César Silió, Eduardo Martínez Sabater, Pedro J. García de los Ríos, Gil Gil Gil, Víctor Pradera, Carlos Martínez Alvarez."

## MERCADOS DE ALGODONES

### BARCELONA. — ALGODON

Disponible Nueva York, 11,24, contra 11,27 al cierre del jueves de la semana pasada, representando una baja de tres puntos.

Según noticias de Nueva York, el mercado ha estado desprovisto de interés, y la mayoría de operadores se ha mostrado más bien dispuesta a esperar las declaraciones del Gobierno por lo que respecta a la liquidación de sus stocks. El deseo mostrado por el Consorcio, de vender el algodón que refiene, tanto en futuros como en disponible, y la puesta en vigor de la nueva ley agrícola, han traído desorden en las ventas sobre las posiciones de la cosecha a "écarts" relativamente mínimos. Actualmente resulta muy difícil prever las fluctuaciones de un mercado que no está regido por la ley usual de la oferta y la demanda, y en que las influencias extrañas al artículo son por el momento los factores que predominan en una proporción considerable.

### COTIZACIONES DE DISPONIBLES

(Pesetas los 50 kilos)

Sin impuesto del Comité Industrial Algodonero desde primero de noviembre de 1929.

Americano (Base Texas):

Desde el 1 de diciembre de 1928

	Good Midd.	Strict Midd.	Midd.	St. Low. Midd.
Cierre del jueves	193 N	131	126	121,5 N
Mismo día semana anterior	133 N	130	125	120,5 N
Mismo día año 1935	130,5	129	126	123
Mismo día año 1934	129	126,50	123	120
(5 marzo)				
Texas:				
Viernes 28 febrero	133,5 N	130,50	125,50	121 N
Sábado 29 febrero	133 N	130	125	120,5 N
Lunes 2 de marzo	134 N	131	126	121,5 N
Martes 3 de marzo	133 N	130	125	120,5 N
Miércoles 4 de marzo	133,5 N	130,50	125,50	121 N
Jueves 5 de marzo	134 N	131	126	121,5 N
Any-Port:				
Viernes 28 de febrero	132,5 N	129,50	124,50	120 N
Sábado 29 de febrero	132 N	129	124	119,5 N
Lunes 2 de marzo	133 N	130	125	120,5 N
Martes 3 de marzo	132 N	129	124	119,5 N
Miércoles 4 de marzo	132,5 N	129,50	124,50	120 N
Jueves 5 de marzo	133 N	130	125	120,5 N
India:				
Viernes 28 de febrero		Nom.	95 N	79 N
Sábado 29 de febrero		Nom.	95 N	79 N
Lunes 2 de marzo		Nom.	97 N	83 N
Martes 3 de marzo		Nom.	97 N	85 N
Miércoles 4 de marzo		Nom.	97 N	85 N
Jueves 5 de marzo		103 N	98 N	86 N

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

### COMITE DE DIFERENCIAS Y ARBITRAJES

Desde el 21 de febrero inclusive rigen para los arbitrajes las siguientes diferen-

cias, durante la semana, según ofertas c. i. f.:

(En centésimas de cent. americano por libra)

Para grados:	
Good Midrling	35 +
Strict Middling (base)	0
Middling	60 =
Strict Low Middling	110 =
Low Middling	150 =

### Para fibras:

	menos 3/4	menos 13/16	menos 7/8	menos 29/32	base	más 15/16	más 31/32	más 1/32
G. M.	100	70	40	20	0	20	40	80
S. M.	100	70	40	20	0	20	40	80
M.	100	70	35	20	0	20	40	80
S. L. M.	100	70	35	15	0	15	35	75

### Diferencias entre "Standard color" y:

	Light tinged menos	Light spotted más	Spotted	Tinged
G. M.	40	80	60	100
S. M.	40	80	60	100
M.	40	80	60	100
S. L. M.	40	80	60	100
L. M.	—	—	60	100

Estas diferencias regirán también para las apelaciones en el Hayre.

### EL ALGODON EN LA PLAZA DE BARCELONA

Durante la semana comprendida entre el 28 de febrero al 5 de marzo llegaron por este puerto 6.613 balas algodón americano; 5.955 indio y 471 nacional, con un total de 13.039 balas.

En el mismo período fueron expedidas al consumo:

Americano, 4.175 balas.  
Jumel, 1.230 balas.  
Nacional, 310 idem.  
Indio, 615 idem.  
Argentino, 653 idem.  
Varios, 105 idem.  
con un total de 7.088 balas.  
El stock visible e invisible en 6 de marzo fue como sigue:  
Americano, 34.580 balas.  
Jumel, 12.827 idem.  
Indio, 11.756 idem.  
Argentino, 6.305 idem.  
Nacional, 1.948 idem.  
Varios, 879 idem.  
con un total de 68.295 balas.

Las ventas de algodón hilado en la semana del 24 al 29 de febrero sumaron 310.830 kilogramos. El promedio semanal de ventas desde el año 1919 al 1935, ambos inclusive, fue de 598.612 kilogramos.

## COMPAÑIAS

### Banco del Oeste de España

### SALAMANCA

He aquí los principales extremos de la Memoria aprobada en la Junta general de accionistas celebrada el 23 de febrero pasado, correspondiente al ejercicio de 1935: "La desaparición absoluta de conflictos sociales en el transcurso del año 1935, y la acertada política económica iniciada durante el mismo, han creado un ambiente propio para los negocios que, naturalmente, se ha reflejado de manera favorable en la marcha de nuestra Institución.

Los problemas planteados a la industria agrícola, base principal de los negocios de la región en que el Banco opera, han mejorado levemente comparándolos con la situación en que se encontraban al daros cuenta de nuestro ejercicio anterior, como consecuencia de las retiradas de trigo realizadas por el Estado, que han proporcionado a los agricultores alguna mejoría en su angustiosa situación económica; y decimos que han mejorado levemente, porque a pesar de dichas retiradas, siguen estimándose de gran importancia las cantidades de trigo inmovilizadas en poder de los labradores, procedentes de las dos últimas cosechas.

La industria ganadera continúa cada vez con mayor gravedad la aguda crisis que viene padeciendo desde hace cuatro años, sin que pueda predecirse su terminación, ya que a los malos años de pastos ha de agregarse la falta de valor de sus productos en el mercado y la carencia absoluta de protección oficial, circunstancias que impiden su normal y legítimo desenvolvimiento. Nuestro Banco, considerándose obligado a proteger en la medida de sus fuerzas la vida de las industrias regionales, no ha escaseado la concesión de préstamos de carácter personal a labradores y ganaderos; ha prestado el aval exigido por el Estado a la Federación Católica Agraria Salmantina, como concesionaria del servicio de retirada de trigos, y ha facilitado también a dicha Federación importantes cantidades con la garantía de Warrants representativas de trigos existentes en sus Almacenes de Depósito.

Nos permitimos recomendar a vuestra atención el examen de nuestro Balance, y de una manera especial las partidas que

representan los depósitos de efectivo confiados al Banco (acreedores a la vista, hasta el plazo de un mes y mayor plazo), cuyo importe total comparado con el Balance del año 1934 arroja un aumento de pesetas 3.306.954,08, a pesar de la situación poco favorable de los negocios de nuestra región y de las reducciones de tipos de interés, decretadas por la Superioridad durante el ejercicio. La cuenta de Pérdidas y Ganancias, comparada con el año anterior, resulta aumentada por el concepto de beneficios líquidos en pesetas 11.074,89, resultado que consideramos altamente satisfactorio si tenemos presente que nuestros gastos generales han superado a los del último cierre en pesetas 51.264,79.

Las cifras expuestas y las restantes que figuran en nuestro Balance, acusan un considerable progreso en la próspera marcha y consolidación del Banco, y son, a su vez, una demostración de la gran confianza que merece a su cada vez más numerosa clientela.

El reparto de utilidades que sometemos a vuestra consideración, se ha inspirado en la política de previsión y saneamiento que hemos adoptado en los últimos ejercicios, no dudando que, como siempre, ha merecido vuestra aprobación.

### Pérdidas y Ganancias

Durante el ejercicio decimoquinto, los beneficios brutos obtenidos ascienden a la suma de pesetas 4.047.171,54, de las que, deducidas 3.248.593,83 pesetas en concepto de intereses y comisiones abonados, mas el saldo de la cuenta de Gastos Generales, resulta un beneficio líquido a repartir de 798.577,71 pesetas, contra 784.946,58, que corresponden a los beneficios obtenidos en el año 1934.

### Dividendo activo

Teniendo en cuenta las consideraciones expuestas en el curso de esta Memoria, proponemos el reparto de un dividendo del 5 por 100 sobre el capital desembolsado, a deducir impuestos, contra el de 4 y medio por 100 repartido en el ejercicio anterior.

### Fondo de reserva

Igualmente y con cargo a las utilidades



del ejercicio, os proponemos destinar a Fondo de reserva 250.000 pesetas—con las cuales quedará éste constituido por la suma de 1.500.000 pesetas, equivalentes al 37,50 por 100 del capital desembolsado.

#### Cartera de títulos del Banco

Nuestra Cartera de valores sigue constituida con los de más sólida garantía, y su detalle está, como siempre, a vuestra disposición.

Los valores de que está formada, en orden a su calidad, se clasifican como sigue:

	Pesetas
Valores del Estado .....	11.796.769,90
Cédulas hipotecarias y obligaciones de Sociedades de primer orden .....	1.542.486,71
Otros valores .....	793.459,53

Muchas escasas han sido las emisiones de valores durante el año 1935; sin embargo, nuestro Banco se ha interesado en las siguientes operaciones:

Conversión de las Deudas Amortizables del Estado, 5 por 100, emisiones 1917 y 1920, por la nueva Deuda Amortizable, 4 por 100.

Canje de las obligaciones del Tesoro, 5 por 100, emisión 25 de abril de 1935, por las nuevas obligaciones del Tesoro del 4 por 100.

Canje de las obligaciones del Tesoro, 5 por 100, emisión 23 de octubre de 1933, por las nuevas obligaciones del Tesoro al 3 y medio por 100.

Suscripción de Cédulas del Banco de Crédito Local de España, al 5 por 100.

Suscripción de obligaciones 6 por 100, Electra de Cáceres, S. A.

#### Balance de situación al 31 de diciembre de 1935

**ACTIVO.**—Caja y Bancos: Caja y Banco de España, 3.364.741,45 pesetas; Moneda extranjera (cambio día), 6.908,27; Bancos y banqueros, 13.197.084,88; total, pesetas 16.568.734,60. **Carteras:** Efectos de comercio hasta noventa días, 14.579.825,86 pesetas; Fondos públicos, 11.673.557,40; Otros valores, 2.459.158,74; total, 28.712.542 pesetas. **Créditos:** Deudores con garantía prendaria, 3.886.924,35 pesetas; Deudores varios a la vista, 3.042.433,43; Deudores a plazo, 14.263.083,42; Deudores moneda extranjera (cambio día), 28.786,52; total, pesetas 21.221.226,72. **Inmuebles,** 780.774,52. **Mobiliario e Instalación,** 424.247,03. **Accionistas,** 6.000.000. **Cuentas diversas,** pesetas 1.592.259,68. **Cuentas de orden,** 6.782.469,23. **Depósito de valores,** 41.273.166,67.

**PASIVO.**—Capital, 10.000.000 de pesetas. **Fondo de reserva,** 1.500.000. **Acreeedores:** Bancos y banqueros, 24.132.334,94; Acreeedores a la vista, 9.489.817,26; Acreeedores hasta el plazo de un mes, 18.425.957,73; Acreeedores a mayor plazo, 10.292.385,01; Acreeedores moneda extranjera (cambio día), 25.575,31; total, 62.366.070,25. **Efectos y demás obligaciones a pagar,** 236.808,09; **Cuentas diversas,** 1.168.631,58. **Cuentas de orden,** 6.782.469,23. **Pérdidas y ganancias.** **Remanente para 1936,** 28.274,63. **Depositantes de valores,** 41.273.166,67 pesetas.

**Total Activo-Pasivo,** 123.355.420,45 pesetas.

## AVIACION

### Aeropuertos

#### CONFERENCIA DADA POR EL INGENIERO DE CAMINOS DON JOSE LUIS ESCARIO, EN EL INSTITUTO TECNICO DE LA CONSTRUCCION Y EDIFICACION

Comenzó el conferenciante exponiendo una serie de datos estadísticos que demuestran la enorme importancia que la Aviación comercial ha llegado a adquirir en el mundo. San Francisco-Nueva York, en quince horas con magníficos aparatos dotados de camas; un servicio regular que Estados Unidos con América Latina; servicio regular aéreo Europa-América del Sur, etc.; en Europa, una red cada vez más tupida de comunicaciones aéreas. Cita cifras del servicio en Estados Unidos: al día 3.000 personas, 24 toneladas de correo y 9 toneladas de mercancías; 22 compañías, 500 aparatos con un recorrido al día de 280.000 kms. de vuelo, el 60 por 100 de los cuales se hacen de noche. ¿Cómo esto es posible? Con rutas acondicionadas que proporcionan las debidas condiciones de seguridad. En Estados Unidos, por ejemplo, existían en 1935 48.000 kilómetros de rutas iluminadas interiores con 1.841 faros de destello, 73 estaciones de radio, 119 radios faros y cerca de 2.000 aeropuertos civiles. España, afirma, tiene posibilidades interiores, pero especialmente internacionales por su posición geográfica; pero para que su aviación civil se desarrolle, necesita que se pueda volar con garantías y para ello es necesaria una organización de sus rutas aéreas.

Examina después los problemas técnicos que la construcción de aeropuertos trae consigo: el urbanístico, con las posibilidades del aeropuerto como espacio verde y atracción de la Ciudad; sus condiciones de situación por causas climatológicas; tamaños mínimos: clase de terreno y su acondicionamiento por medio de pistas; hangares y sus problemas constructivos, servicios de público, etc.

Aborda el problema económico, estudiando los ingresos probables y afirmando la posibilidad de realización si se crea una organización autónoma, con una subvención del Estado, relativamente reducida.

Por último, estudia lo que podría ser la red española, compuesta por 6.000 kilómetros de rutas iluminadas y 79 aeropuertos, 3 de primera clase, 16 de segunda y 60 de socorro. El costo total sería de 148 millones de pesetas: los ingresos 6 millones y los gastos 2.000 pesetas; una pequeña ayuda del Estado y de los Municipios, a una organización mixta, con la suficiente libertad para poder ser comercial y la necesaria intervención para dar la garantía adecuada, haría realizable este plan que colocaría a España en el lugar que debe ocupar en la red aérea mundial.

## AVISOS OFICIALES

### INDUSTRIAS DEL CUERO ARMADO, S. A.

Habiendo acordado la Junta general ordinaria de accionistas de esta Sociedad, en sesión celebrada el 4 del actual, la distribución a las acciones, por los beneficios del finido ejercicio, de un dividendo complementario del cinco por ciento de su valor nominal, siendo los impuestos a cargo de los señores accionistas, se pone en conocimiento de los mismos que el pago de dicho dividendo se efectuará en las oficinas de la Sociedad (Bailén, 65), todos los días laborables, de nueve a doce de la mañana, a partir del día 12 del corriente mes, a razón de un líquido de pesetas 20,9309 por acción, contra entrega del cupón número 25 y mediante la presentación de las correspondientes facturas.

Barcelona, 7 de marzo de 1936.—El secretario del Consejo de administración, Manuel de Olabarria.

### COMPANIA ANONIMA DE LOS FERROCARRILES ECONOMICOS DE VILLENA A ALCOY Y YECLA

Se convoca a los señores accionistas a Junta general ordinaria para el día 28 del corriente, a las cuatro de la tarde, en la calle de Eduardo Dato, 11, tercero A derecha.

Los poseedores de cincuenta o más acciones que deseen concurrir a dicha Junta deberán depositarlas, de acuerdo con lo previsto en el artículo 33 de los Estatutos, con diez días de antelación, en el domicilio social, o en las Delegaciones de la Compañía en Barcelona, Bailén, 27, primero, segunda, y Villena, Trinidad, 8, bajos. Si no pudiese celebrarse por falta de asistencia del correspondiente número, queda por este anuncio nuevamente convocada para celebrarse el día 6 de abril próximo, a la misma hora y lugar.

Madrid, a 8 de marzo de 1936.—El director gerente, M. Ibern.

### MANUFACTURA DEL FERROCARRIO ESPAÑOL, S. A.

Se convoca a los señores accionistas a Junta general ordinaria, que se celebrará el día 23 del mes actual, en su domicilio social, Barquillo 1, a las cinco y media de la tarde, para examinar la Memoria, cuentas y balance del ejercicio de 1935.

Para tomar parte en dicha Junta, los señores accionistas deberán atenerse a lo dispuesto en los Estatutos.

Madrid, 4 de marzo de 1936.—El presidente del Consejo de Administración, Ildefonso G. Fierro.

### COMPANIA ANONIMA "MENGEMOR"

El Consejo de Administración de la Compañía Anónima "Mengemor", en uso de las facultades que le concede el artículo 23, número 17, de sus Estatutos, ha acordado convocar a Junta general ordinaria de señores accionistas en el domicilio del Banco de Vizcaya (Alcalá, número 47) el día 30 de marzo, a las once de la mañana en primera convocatoria, para deliberar sobre la Memoria y balance del ejercicio de 1935, y caso de no reunirse las condiciones establecidas en los Estatutos para esta primera, se cita a los señores accionistas en segunda convocatoria, a las once y media de la mañana del mismo día, debiendo, según el artículo 35 de los Estatutos, depositar con cinco días de antelación, por lo menos, al día fijado para la Junta los títulos que les den derecho a su asistencia, en las Cajas de la Compañía, en el Banco de Vizcaya en Bilbao, en sus Sucursales de Madrid y Córdoba y en las Sucursales del Banco Español de Crédito en Granada, Sevilla, Linares, Andújar y Ubeda.

Madrid, 6 de marzo de 1936.—El Presidente del Consejo de Administración, Carlos Mendoza y Sáez de Argandoña.

### FIBROCEMENTOS CASTILLA, S. A.

En cumplimiento a lo dispuesto en los artículos 41 y 51 de los Estatutos, se convoca a Junta general ordinaria, que se reunirá en el domicilio social, Francisco Cuesta, número 5, el día 30 de marzo, debiendo los señores accionistas, para tomar parte en ella,

llenar los requisitos previstos en el artículo 42 de los citados Estatutos.

Guadalajara, 6 de marzo de 1936.—El Presidente del Consejo de Administración, Tomás Taberné.—El Consejero Secretario, Antonio Mescoso.

## JUNTAS

10 marzo.—O. C. E. S. A.—Vía Layetana, 23. Barcelona.

10 marzo.—S. A. Carbones de la Nueva.—Paseo de Recoletos, 37. Madrid.

11 marzo.—La Luna, S. A.—Cuesta de Santo Domingo, 1. Madrid.

11 marzo.—Sociedad Española de Electricidad Brown Boveri.—Conde Peñalver, 21. Madrid.

11 marzo.—Scintilla, S. A.—Conde Peñalver, 21. Madrid.

12 marzo.—Compañía Arrendataria del Monopolio de Petróleos, S. A.—Torija, 9. Madrid.

12 marzo.—Olivarera del Mediterráneo, S. A.—Velázquez, 57. Madrid.

12 marzo.—Cántabro Montañesa, S. A.—Conde de Xiquena, 8. Madrid.

13 marzo.—Banca López Bru, S. A. (En liquidación).—Vía Layetana, 51. Barcelona.

13 marzo.—Compañía Minero Metalúrgica "Los Guindos".—Alarcón, 7. Madrid.

13 marzo.—S. A. Funicular de Montjuich. Aragón, 279. Barcelona.

13 marzo.—Aguas y Bañerías de Cestana, C. A.—Esparteros, 9. Madrid.

14 marzo.—Atlántida, S. A. de Seguros.—Carrera de San Jerónimo, 21. Madrid.

14 marzo.—Aguas de Mondáriz de Hijos de Peinador, S. A.

14 marzo.—Sucesores de Matías López, S. A.—Palma Alta, 10. Madrid.

14 marzo.—S. A. Construcciones Prechler.—Ronda de la Universidad, 14. Barcelona.

14 marzo.—S. A. "Laviada". Gijón.

14 marzo.—A B C de Crédito, S. A.—Madrid.

14 de marzo.—Poso de Arturo, S. A.—General Sotomayor, 7. Almería.

14 marzo.—Sociedad Popular Ovieseña.—Paraiso, 18. Oviedo.

15 marzo.—Depósitos Comerciales, S. A. Los Madrazo, 28. Madrid.

16 marzo.—Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S. A.—Ceuta.

16 marzo.—Vías y Construcciones, S. A. Mayor, 6. Madrid.

16 marzo.—Centro Internacional de Enseñanza.—Avenida de Eduardo Dato, 9. Madrid.

16 marzo.—Hotel Ritz Madrid, S. A.—Plaza de la Lealtad, 1. Madrid.

17 marzo.—Ferrocarriles Carreño, S. A. Madrid.

17 marzo.—Sociedad Española de Electricidad Brown Boveri.—Madrid.

18 marzo.—S. A. Minas de Barruelo.—Arlabán, 7. Madrid.

18 marzo.—Empresa Concesionario de Aguas Subterráneas del Río Llobregat.—Paseo de la República, 39. Barcelona.

19 marzo.—Compañía Española de Benimezala.—4, rue de Rome. París.

20 marzo.—S. A. Tubos Forjados Elovrieta. Deusto (Bilbao).

20 marzo.—S. A. Minera, Minas y Plozas de Sierra de Lujar (en liquidación).—Banco del Salón, 1. Granada.

20 marzo.—Bismuto Alcántara Palacios, S. A.—Alcalá, 47. Madrid.

20 marzo.—Pesquerías y Secaderos de Bacalao en España.—Aguirre Miramón, 2. San Sebastián.

20 marzo.—Hidroeléctricas de La Laguna, S. A.—Marqués de Cubas, 11. Extraordinaria sobre disolución de la Sociedad y otorgamiento del activo a la C. A. Mengemor.

### 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, divididos éstos en la siguiente forma:

COMPANIA	CAPITAL SOCIAL	
	Suscrito	Desembolsado
La Equitativa - Vida .....	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
<b>TOTAL .....</b>	<b>25.000.000</b>	<b>12.500.000</b>

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. Urquijo, los Bancos siguientes de: Jaca, Herrero, Hispano Americano, de Aragón, Mercantil, de Gijón, La Vasconia y de la Corona. 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 Mazarredo, 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



# NOTAS FINANCIERAS Y MERCANTILES

## Tesoro y Banco

El balance del Banco de España del día 7, del actual señala notoria tendencia a mejorar, el cariz, en cuanto se refiere al aspecto de conjunto económico-financiero del país, o sea que disminuye visiblemente la retirada de lo disponible de las pólizas de créditos y la de cuentas corrientes.

Por el contrario, las necesidades del Tesoro se acentúan en la última semana y también aumenta la demanda de pesetas de la cuenta corriente del Centro de Contratación de Moneda contenido en las Diversas Cuentas.

Resultante de todo ello es el aumento de los medios circulatorios en 120,02 millones de pesetas, de los cuales corresponden 112,05 millones al aumento de la circulación de billetes y 7,97 al aumento de la circulación de plata.

Como se ve, el resorte de hacer obligatoria una parte de los pagos en plata señala hasta ahora muy escaso efecto, ya que el aumento de la circulación de plata sólo representa poco más del 7 por 100 del aumento de la circulación de billetes, dificultado y resultado que nosotros habíamos previsto ya en nuestro artículo de anteaño, ya que al que vaya a cobrar al Banco de España un millón de pesetas, por ejemplo, y se le obligase a tomar el 25 por 100 en monedas de plata, esas 250.000 pesetas representarían un peso de 1.250 kilogramos, y necesitaría, en primer término, una camioneta para el transporte, con el servicio de custodia consiguiente, además de otras molestias inherentes a la distribución de tan fuerte cupo de 25 por 100.

Sin embargo, creemos que algo más puede hacerse para amainar en lo posible el aumento de la circulación fiduciaria.

La cartera comercial sólo aumenta en la semana última 10,00 millones y las cuentas corrientes disminuyen sólo 24,58 millones, o sea movimientos mucho más atenuados que los de la semana precedente.

Por el contrario, la disponibilidad del Tesoro, que en la semana precedente había mejorado la posición en 50 millones, aumenta en la semana última 71,51 millones.

Por su parte las Diversas Cuentas aumentan en el activo 17,78 millones, en su mayor parte por el tiro indudable de la cuenta corriente del Centro de Contratación de Moneda.

Esas cuatro partidas de demanda de numerario totalizan un aumento de 124,86 millones de pesetas, frente al aumento de 120,02 millones en billetes y plata, o sea una diferencia en más de sólo 4,84 millones que queda contrarrestada por el aumento de 2,42 millones de pesetas oro en poder de agencias y corresponsales en el extranjero, y algunas otras pequeñas diferencias en otras diversas partidas.

Como habíamos previsto, las remesas de oro verificadas el viernes y el sábado de la última semana, por suma de unos 26 millones de pesetas oro, no aparecen reflejadas en el balance del Banco, porque han sido consignadas en París a la misma orden del Banco de España y, por tanto, se consideran todavía como existentes en Caja.

## La emisión de Tesoros

Al cerrar esta edición nos avisan por teléfono del Congreso que la Diputación permanente de las Cortes acaba de votar por unanimidad el decreto-ley autorizando al Gobierno para la emisión de 350 millones de pesetas en obligaciones del Tesoro.

## Toma de posesión del nuevo gobernador del Banco Exterior de España

En la mañana del sábado tomó posesión del cargo de gobernador del Banco Exterior de España el abogado del Estado don Ramón López Barrantes.

## Los problemas del cambio

El presidente del Centro Mercantil, de Bilbao, ha enviado al ministro de Hacienda el siguiente telegrama:

Justamente alarmado comercio importador Bilbao, principalmente el de primeras materias, imprescindibles numerosas importaciones, por cuya falta habrán de cesar en su producción, agravándose agudísimo problema paro forzoso, y produciendo perjuicios enormes comercio y economía nacional por dificultades provi-

sión moneda extranjera pago mercancías, imprescindible su importación; interesa perentoria y encarecidamente primero, que la provisión divisas extranjeras no servidas hasta la fecha por Centro Oficial Contratación Moneda garantice importador con recargo 1 por 100 para seguros cambio, evitando así incertidumbre perjudicial precio de venta productos; segundo, que autorice Centro Contratación solicitar Banco Exterior moneda extranjera, para evitar funcionamiento del "clearing", concediéndose puntual y rapidísimamente."

## Don Miguel Maura, enfermo

En los círculos políticos madrileños cir-

cularon ayer insistentes rumores, según los cuales el ilustre jefe del partido Republicano conservador y diputado electo por Soria, don Miguel Maura Gamazo, se encontraba gravemente enfermo.

Los periodistas pudieron comprobar que la noticia era cierta, pero, por fortuna, no de la gravedad que se indicaba.

A don Miguel Maura le ha afectado profundamente la muerte de su hermano don José María, y esto, unido a un estado catarral, alarmaron a la familia en la mañana de ayer, por el estado de decaimiento en que se hallaba el ex ministro de la Gobernación, hasta tal punto que convinieron sus deudos la celebración de una consulta de médicos. Esta tuvo lugar por la tarde y los facultativos convinieron en que el caso no revestía gravedad alguna, ya que la robusta naturaleza del enfermo podría dominar fácilmente la dolencia.

A primera hora de la noche inquirimos de los familiares del señor Maura noticias sobre su estado y nos confirmaron las im-

presiones satisfactorias, que nos complacemos en comunicar a nuestros lectores.

## La junta del Banco Urquijo

El sábado pasado tuvo lugar, bajo la presidencia del marqués de Urquijo, la Junta de accionistas de esta entidad, aprobándose la Memoria y cuentas del ejercicio de 1935.

La Memoria dice que el balance del ejercicio se establece con las mismas normas de previsión que los anteriores, aumentándose el dividendo.

Las utilidades brutas representaron 27,4 millones. Las netas, 5,24 millones de pesetas. A dividendo se dedican 4.126.440 pesetas, contra 3,71 millones de pesetas en el ejercicio anterior; es decir, un 5,88 por 100, contra un 5,40 por 100, pasando a cuenta nueva 406.778,55 pesetas. Por el juego de beneficios de la cartera de valores desaparece el fondo de fluctuación, y se aumentan las reservas en cinco millones de pesetas. A fin del ejercicio, los ca-

# BANCO DE ESPAÑA

## ACTIVO

## SITUACION

Oro en Caja:	7 de marzo de 1936	29 de febrero de 1936	7 de marzo de 1936	29 de febrero de 1936
			Pesetas	Pesetas
Del Tesoro.....	126.372,57	122.920,76		
Del Banco.....	2.248.411.014,47	2.248.411.014,47	2.252.935.743,16	2.252.935.405,96
De cuentas corrientes.....	8.998.856,19	4.082.470,73		
Corresponsales y Agencias del Banco en el extranjero:				
Del Tesoro.....	57.543.127,82	55.620.614,47	281.969.509,09	279.551.647,85
Del Banco.....	224.426.381,27	223.631.183,88		
Plata.....			688.328.446,39	694.287.493,28
Bronce por cuenta de la Hacienda.....			3.218.820,10	3.216.682,14
Efectos a cobrar en el día.....			22.376.400,87	24.313.107,89
Descuentos.....			1.069.490.261,75	1.067.996.849,55
Pagarés del Tesoro, ley de 2 de Agosto de 1899.....			75.997.682,43	71.907.632,43
Pólizas de cuentas de crédito.....	415.347.275	414.544.275		
Créditos disponibles.....	7.987.388,13	60.182.622,83	385.409.986,97	384.201.652,11
Pólizas de cuentas de crédito con garantía.....	2.246.590.251,96	2.238.857.092,23	148.418.066,61	928.566.006,44
Créditos disponibles.....	1.298.172.197,98	1.3.991.666,85		
Pagarés de préstamos con garantía.....			20.212.555	20.376.375
Otros efectos en Cartera.....			36.483.909,84	35.864.678,26
Corresponsales en España.....			5.988.746,28	8.874.922,61
Deuda amortizable al 4 por 100=1928.....			344.474.903,26	344.4.453,16
Acciones de la Compañía Arrendataria de Tabacos.....			12.500.000	10.500.000
Acciones del Banco de Estado de Marruecos, oro.....			1.154.25	1.154.625
Acciones del Banco Exterior de España.....			6.000.000	6.000.000
Anticipo al Tesoro público, ley de 14 de Julio de 1891.....			150.000.000	150.000.000
Bienes inmuebles.....			91.219.851,33	90.94.1326,20
Diversas cuentas.....			61.231.361,25	66.448.985,13
Tesoro público:	7 de marzo de 1936			
Suscripción de Deuda amortizable al 4 por 100.....			421.100.810,76	359.591.393,23
Su cuenta corriente, plata.....	531.022.364,41	553.650.555,59		
Por operaciones en el extranjero.....	22.624.258,58			
Suscripción de Obligaciones del Tesoro.....				
SALDOS DE LAS CUENTAS DEL PASIVO.....		132.549.744,93		
			6.397.5.8082,61	6.755.321.119

## 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.....	23.799.459,73	23.799.459,73
Billetes en circulación.....	5.308.648.800	5.196.627.235
Cuentas corrientes.....	1.155.569.517,79	1.180.148.264,71
Cuentas corrientes en oro.....	3.998.856,12	4.082.470,78
Depósitos en efectivo.....	14.287.415,3	14.314.287,97
Dividendos, intereses y otras obligaciones a pagar.....	75.650.881,17	81.8.7.275,04
Ganancias y pérdidas.....	27.409.622,50	26.512.145,92
Tesoro público:		
Su c/c p.ª prést. con gar. de dep. de productos agrícolas.....	17.452.055,21	
Por pago de amortización e intereses de Deudas del Estado.....	32.351.606,79	
Reservas de contribuciones para pago de Deuda perpetua interior.....	24.776.583,44	
Su cuenta corriente oro.....	58.069.700,39	
SUMA.....	132.549.744,93	
		6.887.908.082,61
		6.755.321.119

(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 %
Idem id. Abril 1934.....	5 %
Idem id. Julio 1934 y Noviembre 1934.....	4 1/2 %
Idem id. Octubre 1935.....	3 1/2 %
Bonos de Tesorería de las Compañías de F. C.....	4 %
Valores industriales.....	5 %

## El Interventor,

Ayuntamiento de Madrid



pitales depositados por la clientela en los Bancos que constituyen el grupo Urquijo representaban 583,5 millones de pesetas.

### Las obligaciones de la Trasatlántica

Se ha celebrado en Madrid la Junta general de la Asociación de obligacionistas de la Compañía Trasatlántica, que aprobó por unanimidad la Memoria y el balance presentados por el Comité de defensa de dichos titulares. También se acordó conceder al Comité una amplia autorización para interponer las acciones que fueren precisas ante los tribunales en el curso de su actuación.

El presidente, señor Rincón, dió cuenta detallada de las gestiones hechas en ese sentido durante el año 1935 en demanda del reconocimiento de los derechos que asisten a las obligaciones no avaladas de 1910-20-25 y que se encuentran casi todas ellas en poder de titulares del pequeño ahorro.

Intervino en la deliberación el letrado especializado en cuestiones financieras, señor Rodríguez Sastre, quien dió a los reunidos muchos ánimos para que prosigan su campaña y expresó sus esperanzas de que la Compañía tomará alguna vez una decisión más en armonía con los intereses de los modestos obligacionistas si se deciden a llevarla a los tribunales, si bien para ello es absolutamente preciso que la unión entre los interesados sea efectiva en todos los terrenos.

Los concurrentes a la junta general salieron bastante bien impresionados de la misma.

### En breve comenzarán las obras de prolongación de la Castellana y urbanización del Abroñigal

Don Pedro Rico ha visitado al ministro de Obras Públicas para hablarle del estado en que se encuentra la tramitación de los expedientes relacionados con los proyectos de prolongación de la Castellana y urbanización del arroyo Abroñigal.

El ministro declaró que en breve comenzarán esas obras, y para facilitar la realización de éstas y otras, pidió al alcalde, como lo está haciendo a otros de ciudades importantes, que le indique las reformas que estime convenientes introducir en la ley de Expropiaciones forzosas, con el fin de facilitar las obras de reforma en el interior de la ciudad.

### Un manifiesto de los pescadores de España

Se ha hecho público un manifiesto firmado por numerosas entidades cooperativistas de pescadores de España, que están federados en la Cooperativa Nacional de Pescadores, y que representan a cincuenta mil asociados, pertenecientes a todo el litoral en el que los interesados reclaman una representación directa para intervenir en cuanto afecta a la industria pesquera.

En el escrito se declara que los representantes de Pósitos, Gremios, Cofradías y Asociaciones de Pescadores se hallan plenamente identificados con la Cooperativa Nacional de Pescadores, cuyos servicios detallan, al afirmar que rechazan toda otra representación indirecta, si, como esperan, es atendida la petición que, con la declaración de apolíticos, dirigen al Gobierno de la República.

Finalmente dice también el manifiesto de que damos noticia que los pescadores que lo suscriben desean convivir en paz con la industria pesquera de altura.

### Memoria-anuario Industrial de la Provincia de Madrid de 1934-35

La Cámara Oficial de la Industria de la provincia de Madrid ha publicado la "Memoria-Anuario industrial de la provincia", correspondiente al ejercicio de 1934-35.

Es un trabajo completísimo, recogido en un volumen de 275 páginas y dividido en cuatro partes, con gráficos, estadísticas, comentarios y estudios sobre todas las cuestiones que pueden interesar en general a la economía española. Empieza con una Memoria industrial y termina con una interesante recopilación de datos referentes a Asociaciones patronales registradas durante el año, precios de primeras materias, movimiento de salarios desde 1914. Tratados de comercio de España con los demás países desde finales del siglo pasado, legislación fundamental relacionada con la industria, leyes sociales más importantes, organismos intimamente ligados con la producción, etc.

Un trabajo, en suma, de verdadera utilidad e interés para cuantos se preocupan de los diversos problemas que afectan a la

economía nacional en su variados aspectos, y que la Cámara reparte gratuitamente.

### Autorizaciones para secaderos de bacalao en El Ferrol

Ha sido autorizada la S. A. "Pesquerías y secaderos de bacalao de España" para ocupar terrenos en el puerto del Ferrol con destino a la construcción de pabellones para secar y preparar el bacalao.

### Nuevo delegado del Gobierno en los canales del Lozoya

Por orden del Ministerio de Obras Públicas ha sido nombrado delegado del Gobierno en los Canales del Lozoya don Manuel Torres Campaña.

### La recaudación de los ferrocarriles del Oeste

Los ingresos de la explotación de los Ferrocarriles del Oeste de España en la segunda decena del mes de febrero último, ascienden a 834.732 pesetas, contra 976.786 en igual decena de 1935.

El total desde 1 de enero al 20 de febrero es de 4.432.342 pesetas, contra pesetas 4.983.767 en igual período de 1935, o sea una disminución de 551.424 pesetas.

### Nuestra exportación de vinos

Según datos facilitados por la Federación Nacional de Exportadores de Vinos, durante el pasado mes de enero asciende a la cifra de 7.893.804 litros, distribuidos en las siguientes clases: vinos corrientes, 3.747.126; generosos, 2.360.870; de Jerez, 1.312.468; de Málaga, 311.743; vermut, 107.450; mostos, 48.794; vinagre, 5.245; y vinos espumosos, 108.

Los principales mercados consumidores de nuestros caldos, en orden a su importancia, se pueden clasificar de la siguiente forma: países que consumen más de un millón de litros, Inglaterra, Alemania, Suiza y Bélgica; países cuyo consumo oscila entre 100.000 y 500.000 litros: Marruecos, Francia, Guatemala, posesiones inglesas, Méjico y Cuba; países de consumo entre los 50.000 y los 100.000 litros: Japón, Checoslovaquia, colonias francesas, Estados Unidos y Dinamarca; de 25.000 a 50.000 litros: Fernando Poo, Gibraltar, Italia y Marruecos francés, consumiendo los demás países cifras inferiores a 25.000 litros.

Las procedencias de dichos vinos, también en orden a su mayor cifra de exportación, corresponden a Valencia, 1.828.655 litros; Jerez de la Frontera, 1.312.468; Tarragona, 1.276.681; Alicante, 1.007.509; Reus, 500.032; Barcelona, 398.309; Villafranca del Panadés, 376.798; Guipúzcoa, 315.834; Málaga, 311.743; Rioja, 278.130; Huelva, 206.749; y Centro y Noroeste, con 50.908 litros.

### A los exportadores inscritos en el Registro oficial

Se ha fijado un plazo de diez días a los exportadores inscritos en el Registro Oficial comprendido entre los números 1 y 3.000, inclusive, para que presenten en la Sección de Exportadores de esta Dirección una declaración complementaria de la formulada en la solicitud de inscripción.

### El proyecto de la estación depuradora de aguas

El Ayuntamiento proyectó hace tiempo la construcción de una estación depuradora de aguas residuales de la ciudad. Se atendía con ello un problema de sanidad y se ampliaba la zona regable con aguas limpias en las huertas del término de Madrid.

Se montó una estación de ensayo que ha estado funcionando, y más tarde el proyecto fué adjudicado en pública subasta a una importante Compañía en la cantidad de ocho millones de pesetas.

Las obras se comenzaron y ahora, al cabo del tiempo, se pide un aumento de ampliación de obra, adicionando al proyecto de ocho millones otro de once millones y medio de pesetas, con lo cual el total de las obras se eleva a 19.500.000 pesetas.

Este asunto se planteó el sábado en la Comisión Municipal de Fomento y se aprobó. El dictamen justifica este desmesurado aumento diciendo que en el primer proyecto no se habían previsto determinadas instalaciones, que ahora se consideran indispensables.

## BOLSA DE MADRID

### Comentarios

Los problemas sociales, que en algunas provincias se agudizan, y los actos públicos del domingo, precursores de una tensión política elevada, han restado consistencia al mercado. La apertura de semana se caracteriza por un tono gris muy acusado. El departamento de fondos públicos sigue intervenido. Sólo se han contratado en el "parquet" los amortizables 5 por 100 libras de impuestos, para cuyos valores vemos dinero abundante. Los demás títulos del Estado permanecen bajo la tutela del control, y sustraídos al público. Excepto el 4 por 100, que baja un cuartillo, los demás valores figuran en el cuadro a los cambios precedentes. La contratación sigue sin ofrecer interés en este sector. Los fondos municipales, irregulares, notándose alguna firmeza en Villas nuevas, que recogen una fracción de 0,10. Las cédulas acusan mejora, tanto las hipotecarias como las de Crédito Local. Las acciones del Banco de España continúan su marcha ascendente en rápida progresión, llegando a 530 con ventaja de 20 enteros. Es esta la nota más destacada de la jornada. Las eléctricas también acusan alguna firmeza. Inciertos Monopolios, con tendencia contrapuesta, pues mientras unos valores repiten cambios, Tabacos pierden un entero. En estos sectores la situación es más bien sostenida.

Donde se observa realmente una notoria flojedad es en los valores de especulación. Los "ferros" se debilitan bastante. Tanto Alicante como Nortes experimentan una pérdida que roza al entero, notándose pesadez en la contratación. Minas Rif también abandonan un punto, que recogen las nominativas. Explosivos se sostienen con me-

jor tendencia que la manifestada en el Bolsín matinal, donde los efectos de la situación señalada al principio se hicieron más notorios.

### Posiciones

Dinero para los amortizables 5 por 100 libras de impuestos, y papel para los demás valores del Estado. Explosivos terminan sesión con dinero a 539. Alicante a 106,50. Nortes, 118. Rif portador, a 322.

### Orientación

Estacionada. La sesión de hoy no deja entrever una tendencia definida, si bien la impresión final permite renovar los optimismos despertados durante el cierre del viernes último. Los factores influyentes en nuestro mercado mobiliario no sólo se determinan por los problemas del interior y por la situación política, sino también por las cuestiones del exterior, pues el panorama internacional, según las impresiones del momento, ofrece no pocas dudas e inquietudes.

B.

### Bolsín del Banco España

Explosivos, 536, 35, 34, 33, 37, 36. Alicante, 106, Alza, 110. Rif portador, 231, 22, 21.

### Bolsín de última hora

Con cierta indiferencia se celebra esta reunión de última hora. Explosivos, 536 dinero. Alicante, 106,50 por 107. Rif portador, 322.

## BOLSA DE PARIS

(De nuestro corresponsal)

Comenzada con el mismo ambiente de indecisión e irregularidad que la anterior, la semana bursátil cambió casi súbitamente al mediar los siete días, y pareció orientarse al fin en un sentido más optimista. Objeto de animadísimo comentario era el tono general de las rentas. Los técnicos de la Bolsa afirmaban que no había razón para que los valores del Estado francés hubiesen llegado a la depresión que se había observado en las semanas anteriores, y que se señalaron por los cursos más bajos, en términos absolutos para ciertos empréstitos emitidos después de 1929 y que habían sido suscritos a tipo muy cercano a la par. Las razones que se daban para explicar el fenómeno, a nadie satisfacían, porque si se habían hecho últimamente emisiones que pudieran dañar el curso de las antiguas, ya era bien averiguado que, con el empréstito contratado por el Gobierno francés en Londres y que no requiere ninguna emisión de bonos, el mercado no iba a verse inundado de nuevas obligaciones durante algún tiempo. No faltaba quien atribuyera la vacilación de la Bolsa a causas internacionales y a la indecisión respecto al resultado de los trabajos realizados en Ginebra. Las nubes acumuladas en el Extremo Oriente no parecían dar mucha sombra, porque se suponía que ni Rusia ni el Japón querían una guerra entre las dos potencias.

De todas suertes, al mediar la semana el curso de las rentas cambió de pronto, y toda una jornada bursátil se marcó por una reacción vigorosa que, si no se mantuvo después con toda su intensidad inicial, hizo cerrar a la mayoría de los valores del Estado en mejores condiciones que la semana anterior.

Cuando las rentas suben en París, el mercado se anima; y la animación se propagó durante algún tiempo a muchos otros valores nacionales e internacionales. Puede decirse que la semana, si no marca una reacción duradera, parece al menos haber puesto un límite a la depresión de las precedentes. La cámara sindical de agentes de cambios hizo saber que en la semana terminada el 29 de febrero la posición comprador se fijaba en 1.844 millones, contra 1.849 millones la semana anterior, y la posición vendedor en 211 millones contra 240.

El balance del Banco de Francia, fechado el 29 de febrero y publicado el 5 de marzo, da a conocer una nueva entrada de ord. de 351,5 millones de francos. Parece que se trata de remesas de Londres, relacionadas quizá con el empréstito obtenido

allí por el Gobierno francés. La influencia de la liquidación de fin de mes se refleja claramente en el balance. Los efectos de comercio descontados aumentaron en 546,2 millones los avances sobre títulos en 20,3. Los avances a 30 días sobre efectos públicos a plazo corto y medio, en 201,3, mientras los depósitos en cuenta corriente disminuyeron en 653,7 millones. Todas estas salidas de fondos trajeron consigo un aumento de 1.522,3 millones en la circulación de billetes. La proporción de garantía metálica disminuyó así ligeramente, a 70,89 por 100 contra 71,15.

El mercado de cambios tuvo cierta animación. La peseta se mantiene firme a 207,25. El dólar, gracias a las noticias de la Bolsa de Nueva York, se afirmó al mediar la semana, llegando a cotizarse a más de 15 francos, tipo que no había tocado desde hacía casi tres semanas. Ahí estuvo momentáneamente; pero descendió muy ligeramente, sin aflojar de una manera decidida. La libra se mantuvo en derredor de 74,85, debido, según noticias, a la vigilancia del fondo regulador inglés. La lira, que siguió cotizándose oficialmente a 1.206, mejoró en las transacciones de Banco, y los billetes grandes subió a 0,95, y los pequeños a 0,9225. La noticia de la reorganización del Banco de Italia, convertido prácticamente en institución del Estado, no causó sorpresa alguna en la Bolsa.

El yen sigue sin cotizarse.

Las rentas francesas, como se ha dicho, fueron objeto de una reacción favorable al mediar la semana. Esta reacción no se acentuó al fin; pero en general se sostuvo, no obstante los rumores corridos a última hora de una grave decisión del Gobierno alemán que demolería el sostén diplomático tan trabajosamente levantado para mantener el "statu quo" europeo de la post guerra.

En general, las rentas cerraron algunas centésimas arriba del nivel de la semana precedente. El 4 por 100 de 1925, que goza de garantía de cambio, progresó algo más de un franco, para cerrar sobre 79, tanto a plazo como al contado. Otras rentas también tuvieron la misma cotización a plazo y al contado, lo cual se interpreta en el sentido de que los operadores a plazo ya no prevén un retroceso inmediato.

Los bonos del Exterior español del 4 por 100, ante una oferta inopinada, se replegaron un poco, y se hicieron a 203 contra 211. Los del Interior se mantuvieron firmes, sin movimiento.

Los valores argentinos se afirmaron bastante. El Crédito Argentino de 4 y medio por 100 llegó a hacerse a plazo a 280,50.



con alza de 6,50; pero al contado se quedó en 377,50. Los otros bonos del mismo país se mantuvieron firmes, con avance de entre 2 y 6 puntos.

Las obligaciones Young alemanas se afirmaron después de la entrevista política de Hitler, y se hicieron a 376 al contado, un franco más altas de a plazo; pero los rumores de última hora les quitaron firmeza, y se presentaron las ofertas.

Los bonos italianos de 3 y medio por 100 se sostuvieron y adelantaron un punto a 65.

El empréstito japonés de 5 por 100, que había perdido bastantes puntos en la semana anterior por los acontecimientos trágicos de Tokio, reaccionó, y llegó hasta 1.185 al contado, recobrando 35 puntos.

El Banco de Italia, débil ya en las semanas anteriores, siguió perdiendo terreno, aun en el ambiente favorable de la Bolsa. Llegó a hacerse a plazo a 8.650, o sea 12 puntos menos que la semana anterior; pero al contado se cotizó a 8.700. El Banco de París perdió en la semana 11 puntos. El Crédit Lyonnais sólo perdió cinco puntos. La Société Générale, 7 puntos; el Comptoir National d'Escompte, 6 puntos. Union et Phoenix se mantuvo firme a 2.400. El Crédit Foncier Franco Canadien cerró a 16.700, con avance de 100 puntos. El Hipotecario Franco Argentino estuvo firme, y se hizo hasta a 650.

Las acciones de los Ferrocarriles franceses estuvieron bastante irregulares, con ligera tendencia firme. Est cerró a 684 contra 638; P. L. M. a 828 contra 832; Midi a 638 contra 647; Nord a 1.035 contra 1.032; Orleans a 822 contra 820.

Los bonos de los mismos, en sus muchísimas variedades, tuvieron muy leves variaciones.

Los ferrocarriles españoles no tuvieron movimiento, por lo general: Las obligaciones de Zaragoza, ante oferta continuada, manifestaron tendencia débil, y la primera hipoteca se hizo a 332. Las otras hipotecas tuvieron oferta pero sin operaciones.

Las acciones de Wagons-Lits se sostuvieron y cerraron a 55,75, ganado una pequeña fracción a plazo; pero al contado a 57; las obligaciones a 340 casi sin variación.

Tranvías de Buenos Aires no variaron. Barcelona Traction alzó un poco a 211. Suez alzó en la semana hasta 18.205 contra 18.350.

Los valores mineros estuvieron un poco irregulares. Peñarroya se debilitó a 255,50 a plazo, y 254 al contado. Río Tinto, al contrario, adelantó, pasando de 1.527 a 1.536, tanto a plazo como al contado. La Asturiana de Minas se mantuvo con leves oscilaciones entre 111 a 115, y sus bonos no tuvieron ninguna variación.

De Beers se sostuvo: las ordinarias pasaron a 615, y las preferentes estuvieron en demanda, pasando a 1.210 contra 1.176.

Las acciones ordinarias de la Madrileña de Gas se sostuvieron alrededor de 39; las privilegiadas, débiles, se hicieron hasta a 310, y cerraron recobrando entre 5 y 6 puntos. Gas y Electricidad de Lisboa cerró a 237 a plazo, a 239,50 al contado.

## Banco de Santander

Fundado en 1857

CAJA DE AHORROS

Establecida en el año 1878

Pesetas

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

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

Filial: Banco de Torrelavega

Torrelavega

con Sucursales en CABEZON DE LA SAL Y MOLLEDO

Realiza toda clase de operaciones bancarias

DEPARTAMENTO DE CAJAS DE ALQUILER

Los índices bursátiles fueron como sigue, sobre la base 100; fines de 1933:

	Febr. 29	Mar. 7
Indice general .....	89,9	89,9
Rentas .....	90,2	89,9
Bancos .....	78,5	78,3
Transportes .....	91,8	91,9
Minas de carbón .....	84,8	83,4
Industria metalúrgica .....	90,8	89,8
Productos químicos .....	105,3	105,1
Textiles .....	75,4	75,1
Petrolíferas .....	122,9	124,8
Minas metálicas .....	112,4	115
Minas de oro .....	129,6	132,8

L. L. L.

### Bolsa Metales Londres

9 de marzo de 1936

COBRE. — Disponible, 36 1-4 d. 36 5-16 p.; tres meses, 36 5-8 d., 36 11-16 p.; tendencia sostenida.

ESTAÑO. — Disponible, 214 1-2; tres meses, 204 13-16; tendencia, sostenida.

PLOMO. — Disponible, 16 9-16; tres meses, 16 3-4; tendencia, sostenida.

CINC. — Disponible, 16 1-8; tres meses, 16 7-16; tendencia, sostenida.

COBRE ELECTROLITICO. — Disponible, 40 1-2; tres meses, 41.

ORO. — 141.

PLATA. — Disponible, 19 11-16; tres meses, 19 1-2.

### CAMBIOS DE LA PESETA FACILITADOS POR EL CENTRO DE CONTRATACION

	precedente	9-11
Libras esterlinas .....	96,25	96,35
Francos franceses .....	48,40	48,46
Dólares .....	7,82	7,82
Liras .....	59,20	59,20
Reichsmarks .....	2,96	2,96
Francos suizos .....	239,56	239,56
Belgas .....	123,75	123,86
Florines .....	4,99	4,99
Escudos .....	32,70	32,70
Pesos argentinos m. ....	80,70	80,70
Coronas checoslovacas .....	30,70	30,70
Coronas suecas .....	1,87	1,87
Coronas danesas .....	1,62	1,62

### BOLSA DE BRUSELAS

	Precedente	9-11
Chade A-B-C .....	9.450	9.450
Sofina ordinario .....	12.000	12.025
Barcelona Traction .....	400	400
Brizilian Traction .....	415	415
Banque de Bruxelles .....	1.100	1.100
Idem. Belque pour l'Etranger .....	712,50	712,50
AnterlipicalComina .....	172	172
IngleurAthus .....	1.250	1.250
Priv. Unión Minière .....	3.545	3.545
Cap. Unión Minière .....	3.570	3.570
M. Z. A. .....	1.750	1.750
Madrileña de Tranvías .....	640	640
Norte de España .....	465	465
Gaz de Lisbonne .....	1.108	1.508
Heliópolis .....	500	500
Sidro privilegiée .....	505	505
Sidro ordinario .....	2,8	2,8
Asturienne des Mines .....	40,200	40,000
Katanga Priv. .....	97,200	97,200

### BOLSA DE ZURICH

	Precedente	9-11
Chade serie A-B-C .....	975	960
Idem id. D .....	189	187
Idem id. E .....	189	187
Chade Bonos Nuevos .....	42,25	42,10
Acciones sevillanas .....	158	155
Donau Save Adria .....	31,25	30
Italo-Argentina .....	129,50	127
Elektrot .....	432	435
Motor Columbus .....	160	157
I. G. Chemie .....	445	442
Brown Boveri .....	115	113
Crédito Suizo .....	363	360
Société de Banque Suisse .....	328	327
Nestlé / Anglo Swiss Cond Milk .....	816	818
Lanza Unica Electr. et Chimique .....	79	77

### BOLSA DE MILAN

	Precedente	9-11
Navig. Gen. (Rubattino) .....	85	86
S. N. I. A. Viscosa .....	378	377
Miniere Montecatini .....	126	124
F. I. A. T. .....	379	388,50
Adriatica .....	178,5	174
Edison .....	261	260
Soc. Idro-Elett. Pien (S. I. P.) .....	50,75	50
Elettrica Valdarno .....	149,25	149,50
3 1/2 0/0 Conversione .....	238,50	221,50
Cerni .....	73,40	73,60
Banca d'Italia .....	1700	1700

### BOLSA DE PARIS

	Precedente	9-11
ACCIONES		
Banque de France .....	8.650	8.600
Banque de Paris et Pays Bas .....	1.028	920
Banque de l'Union Parisienne .....	472	468
Crédit Lyonnais .....	1.728	1.625
Comptoir d'Escompte .....	917	910
Crédit Commercial de France .....	595	468
Société Générale .....	1.006	991
Société Générale d'Electricité .....	1.310	1.280
Industrie Electrique .....	915	915
Electricité de la Seine .....	888	816
Energie Elect. du Littoral .....	708	695
Energie Elect. du Nord France .....	492	478
Electricité de Paris .....	720	697
Electricité et Gaz du Nord .....	429	388
Electri. Loire et Centre .....	281	226
Energie Industrielle .....	181	121
P. L. M. .....	828	795
Midi .....	618	640
Orleans .....	622	605
Nord .....	1.085	986
Wagons-Lits .....	56,75	48,25
Peñarroya .....	255,50	220
Rio Tinto .....	1.536	1.406
Asturienne des Mines .....	111	102
The Lautaro Nitrate Co. ....	25	25
Establissem. Kulman .....	611	556
Suez Nouveaux .....	18,205	18,100
Portugaise de Tabas .....	1,670	1,590
Royal Dutch .....	20,050	20,250
De Beers .....	511	586
Soie du Tuzize .....	71	63
Unión et Páñix Espagnol .....	2,305	2,305
Force Motrice de la Truyère .....	525	510

### FONS D'EDAT

Rentes Françaises 3 % perpetuel .....	68,40	66,55
Idem id. 4 % 1917 .....	70,30	68,80
Idem id. 4 % 1918 .....	70,60	68,55
Idem id. 5 % 1920 .....	10,40	97,5
Idem id. 4 % 1925 .....	45,30	77,50
Idem id. 4 1/2 % 1932 A. ....	75,55	73,75
Idem id. 4 1/2 % 1932 B. ....	76,35	74,00
Crédit Nat. Bonos 5 % 1919 .....	505	505
Idem id. 5 % 1920 .....	488	480
Idem id. 5 % 1932 .....	495	490
Rentes Emprum. Maroc 5 % 1918 .....	374	374
Cédulas Argentinas .....	518	518
Rentes Españolas Espagne int. 4 % .....	410	410
Idem idem id. ext. 4 % .....	205,50	205,50

### ACTIONS ESPAGNOLES

Chemins de Fer Andalous .....	42	38
Cie. Madrileña de Gaz .....	99	98
Cie. de Lisboa Gaz, Electricité .....	287	282
Tramways de Buenos Aires .....	58	58
Match et Tobacco .....	238,50	238,50
Tabacs du Portugal .....	261	262
Cie Tabac. Filipinas .....	4.000	4.107

### OBLIGATIONS ESPAGNOLES

Est. Espagne 3 % pér. hypoth. ....	441	441
Nord Espagne 3 % Oblig. 500 F. re. hyp. ....	411	411
Idem id. 3 % hyp. ....	435	435
Idem id. 3 % hyp. ....	438	438
Idem id. 5 % hyp. ....	590	590
Nord de l'Espagne Pampelune 3 % .....	414	414
Barcelona Prior 3 % .....	442	442
Asturias 3 % pér. hypoth. ....	421	421
Idem id. 3 % hypoth. ....	415	415
Idem id. 3 % hypoth. ....	405	405
Segovia-Medina 3 % .....	416	416
Lérida-Reus-Tarragona .....	608	608
Badajoz 3 % .....	650	650
Córdoba a Sevilla 3 % .....	387	387
Saragosse 3 % pér. hypoth. ....	582	583
Idem id. 3 % hypoth. ....	578	578
Idem id. 3 % hypoth. ....	540	540
Tanger a Fes 3 1/2 % .....	340	340

### BOLSA DE NUEVA YORK

	Precedente	9-11
General Motors .....	61,75	61 1/2
U. S. Steels .....	65 1/2	65,50
Electric. Bondshare .....	18 1/2	18,25
Radio Corporation .....	13	12,75
General Electric .....	41	40 1/2
Canadian Pacific .....	14,50	13,75
Baltimore & Ohio .....	22,25	21
Allied Chemical .....	188	188
Royal Dutch .....	55,75	55,75
American Teleg. & Telephon .....	174	17,75
Consolidated Gas N. Y. ....	36 1/2	36 1/2
Standard Oil N. Y. ....	62	61
Pennsylvania Railroad .....	36	33 1/2
Anaconda Cooper .....	35 1/2	35,50
Nat. City Bank .....	36 1/2	35 1/2
Inter Teleg. & Teleph. ....	18,50	17

### CAMBIOS DE NUEVA YORK

	Precedente	9-11
Madrid .....	13,82	13,74
Paris .....	6,6712	6,6925
Londres .....	4,9925	4,9787
Milano .....	8,10	8,10
Zurich .....	33,01	33,63
Berlin .....	40,69	40,88
Amsterdam .....	68,74	63,40

### BOLSA DE LONDRES

	Precedente	9-11
ACCIONES		
Chade shares .....	11,50	11,50
Barcelona Traction ord. ....	13,50	13,50
Brazilian Traction .....	14 1/2	14 1/2
Hidro Electricas securities ord. ....	7,75	9 1/2
Mexican Ligh. and power ord. ....	5	5
Mexican Ligh. and power pref. ....	6 1/2	6
Sidro ord. ....	31 1/2	31 1/2
Primitiva Gaz of Baires .....	14	14
Electrical Musical Industries .....	28,25	28
Sofina .....	19 1/2	19 1/2
OBLIGACIONES		
Empréstito de Guerra 3 % .....	107 1/2	107 1/2
Consolidado inglés a 1 1/2 % .....	85 1/2	85 1/2
Argentina 4 % Rescisión .....	100	100
3 1/2 % Barcelona Traction .....	55	55
United Kingdom and Argentine. 1933 Convention Trust cert. C. 3 % .....	81	81
Mexican Tramway ord. ....	26 1/2	26 1/2
Whitehall Electric Investments .....	26,50	26,50
Lautaro Nitrate 7 % prfe. ....	610	6,50
Midlan Bank .....	98	98
Armstrong Whitworth ord. ....	13,50	14
Armstrong Whitworth 4 % debent. ....	103,50	103,50
City of Lond. Electr. Ligh. ord. ....	37 1/2	38,50
City of Lond. Electr. Ligh. 6 % p. ....	31,75	31,75
Imperial Chemical ord. ....	40	40,25
Imperial Chemical deferent .....	9 1/2	9 1/2
Imperial Chemical 7 % pref. ....	34 1/2	34 1/2
East Rand Consolidated .....	14,50	14,75
East Rand Prop Mines .....	66	65,75
Union Corporation .....	9	9 1/2
Consolidated Main Reef .....	31 1/2	31 1/2
Crown Mines .....	13 1/2	13 1/2

### BOLSA DE BERLIN

	Precedente	9-11
ACCIONES		
Chade A-B-C .....	8 3	800,50
Gesfurel .....	127,25	125,50
A. E. G. ....	35 1/2	33,50
I. G. Farben .....	151,50	110 1/2
Harpener Bergbau .....	111,75	113,25
Deutsche Bank & Diskontoges. ....	98,25	92,50
Dresdener Bank .....	98,25	92,25
Banco del Imp. Alemán (Reichsbank) .....	186,40	184,50
H. A. F. A. G. ....	16,25	18,50
Siemens Halske .....	168,75	167
Siemens Schuckert .....	132,50	131
Rheinische Braunkohle .....	219,75	215,50
Bemberg .....	103,25	101
Elektr. Licht. & Kraft .....	135,75	133,25
Berliner Kraft. und. Licht. A. G. ....	141	140,25
Continental Gummiwerke .....	189,25	179

### CAMBIOS DE LONDRES

	Prece- dente	9-11
Madrid .....	86,11	86,17
Paris .....	74,83	74,95
Nueva York .....	4,9918	4,9755
Amsterdam .....	7,2635	7,27
Bruselas .....	29,26	29,28
Milán .....	62,25	62,25
Copenhague .....	22,40	22,40
Oslo .....	19,902	19,902
Zurich .....	15,117	15,152
Berlin .....	12,28	12,325
Estocolmo .....	19,895	19,895
Buenos Aires .....	18,076	18,025
Río de Janeiro .....	2,76	2,76
Helsingfors .....	2,31	2,31
Bucarest .....	674	674
Constantinopla .....	616	616
Praga .....	119,26	119,37
Canadá .....	4,9862	4,9787
Uruguay .....	22,87	23
Venezuela .....	19,10	19,10
Perú .....	19,80	19,80
Lisboa .....	110,14	110,19



HORAS OFICIALES  
DE CONTRATACIONDe 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 dividendo.**EFFECTOS PÚBLICOS ESPAÑOLES**

Vencimien- to de los cupones	Clase de Valor	Prece- dente	9-111	Vencimien- to de los cupones	Clase de Valor	Prece- dente	9-111	Vencimien- to de los cupones	Clase de Valor	Prece- dente	9-111
T 1-4-36	4 por 100 interior			T 1-4-36	4,50 por 100 amortizable, 1928, libre			T 1-4-36	Bonos Tesorería 4 por 100 de la Cía. de Ferrocarriles del Norte		
Serie F de 50.000.....	77	77		Serie F de 50.000.....	93	98		Serie A de 5.000.....	105,10		
" E de 25.000.....	77	77		" E de 25.000.....	98	98		" B de 2.500.....	110		
" D de 12.000.....	77	77		" D de 12.500.....	98	98		" C de 500.....	100		
" C de 5.000.....	77	77		" C de 5.000.....	98	98					
" B de 2.500.....	77	77		" B de 2.500.....	98	98		T 1-4-36	Bonos Tesorería 4 por 100 de la Cía. de Fcs. M. Z. A.		
" A de 500.....	77	77		" A de 500.....	98	98		Serie A de 5.000.....			
G y H de 100 y 200.....	77,50	75,50		En diferentes series.....	100,10			" B de 2.500.....			
En diferentes series.....	78							" C de 500.....			
T 1-4-36	4 por 100 exterior			T 1-4-36	4 por 100 amortizable, 1929, libre			Obligaciones Plan Nacional Cultura			
Serie F de 24.000.....	35			Serie F de 50.000.....	100,75			Serie A de 5.000.....			
" E de 12.000.....	94,25			" E de 25.000.....	100,75						
" D de 6.000.....	95	94,25		" D de 12.500.....	100,75	100,75		T 1-4-36	Obligaciones Ciudad Universitaria, 5 por 100		
" C de 4.000.....	94,25			" C de 5.000.....	100,75	100,75		Serie A de 500.....	102		
" B de 2.000.....	95	94,25		" B de 2.500.....	100,75	100,75		" B de 500.....	102		
" A de 1.000.....	94,25			" A de 500.....	101	100,75		Obligaciones Canales Lozoya 5 por 100			
G y H de 100 y 200.....	95	94,25		En diferentes series.....	101			De 500 pesetas.....	100	100	
En diferentes series.....	99							AYUNTAMIENTO DE MADRID			
T 1-4-36	4 por 100 amortizable			T 15-2-36	4 por 100 amortizable, 1935, libre			A 1-1-37	Empréstito de 1868, 5 %.....	116	
Serie E de 25.000.....	87,50			Serie H de 250.000.....				T 1-4-36	Expropiaciones interior, 1909, 5 %.....	99	
" D de 12.500.....	87,50			" G de 100.000.....				T 1-4-36	Villa de Madrid, 1914, 5 %.....	81	80,50
" C de 5.000.....	86,50			" F de 50.000.....	96			T 1-4-36	Idem id., 1918, 5 %.....	81	80,50
" B de 2.500.....	86,50			" E de 25.000.....				T 1-4-36	Idem id., 1923, 5,50 %.....	85,25	
" A de 500.....	86,50			" D de 12.500.....	97,50			T 1-4-36	Subsuelo, 1927, 5,50 %.....	88	
En diferentes series.....	82,75			" C de 5.000.....	96			T 1-4-36	Villa de Madrid, 1929, 5 %.....	84	79,50
T 1-4-36	4 por 100 amortizable, 1924, libre			" B de 2.500.....	96			T 1-4-36	Idem id., 1931, libre, A.....	93,50	93,50
Serie F de 50.000.....	100,75			" A de 500.....				T 1-4-36	Ensanche, 1931, 5,50 libre, A.....	93,50	93,50
" E de 25.000.....	100,50			En diferentes series.....							
" D de 12.500.....	100,50			T 5-3-36	Bonos Oro Tesorería 4 por 100, 5-9-35						
" C de 5.000.....	100,75	100,75		Serie A de 1.000.....							
" B de 2.500.....	100,75	100,75		" B de 10.000.....							
" A de 500.....	100,75	100,75		En diferentes series.....							
En diferentes series.....	102										
T 1-4-36	4 por 100 amortizable, 1927, libre			T 12-4-36	Obligaciones Tesoro 5 por 100, 12-4-24						
Serie F de 50.000.....	101			Serie A de 500.....	100,65	100,65					
" E de 25.000.....	101			" B de 5.000.....	100,60	100,60					
" D de 12.500.....	101	101									
" C de 5.000.....	101	101		T 18-4-36	Obligaciones Tesoro 4,50 por 100, 18-7-24						
" B de 2.500.....	101	101		Serie A de 500.....	101						
" A de 500.....	101	101		" B de 5.000.....	101						
En diferentes series.....	101,25			T 27-2-36	Obligaciones Tesoro 4,50 por 100, 27-11-24						
T 15-2-36	4 por 100 amortizable, 1927, con impuestos			Serie A de 500.....	101	101					
Serie F de 50.000.....	94,75			" B de 5.000.....	101	101					
" E de 25.000.....	94,50	94									
" D de 12.500.....	94,75	94		T 25-1-36	Obligaciones Tesoro 4 por 100, abril 1935						
" C de 5.000.....	94	94		Serie A de 500.....	100,65						
" B de 2.500.....	94	94		" B de 5.000.....	100,65						
" A de 500.....	94	94									
En diferentes series.....	93,85			T 23-1-36	Obligaciones Tesoro 3,50 por 100, octubre 1935						
T 1-4-36	4 por 100 amortizable, 1928, libre			Serie A de 500.....	100,80	100,80					
Serie H de 250.000.....	88,25			" B de 5.000.....	100,80	100,80					
" G de 100.000.....	80										
Serie F de 50.000.....	79			T 1-2-36	Bonos Tesoro Fomento Industria, 5 por 100						
" E de 25.000.....	79			Serie A de 100.....	101						
" D de 12.500.....	79			" B de 500.....	101						
" C de 5.000.....	79	79		" C de 5.000.....	101,40						
" B de 2.500.....	79	79		En diferentes series.....							
" A de 500.....	79	79,25		T 1-4-36	Deuda ferroviaria, 5 por 100						
En diferentes series.....	84,25			Serie A de 500.....	100	100					
T 1-4-36	4 por 100 amortizable, 1928, libre			" B de 5.000.....	100	100					
Serie H de 200.000.....	98,50			" C de 25.000.....	100	100					
" G de 80.000.....	96										
" F de 40.000.....	98,50			T 1-4-36	Deuda ferroviaria, 4,50 por 100, 1928						
" E de 20.000.....	96			Serie A de 500.....	97,75						
" D de 10.000.....	94,25	94		" B de 5.000.....	98						
" C de 4.000.....	94,25	94		" C de 25.000.....	100,25						
" B de 2.000.....	94,25	94									
" A de 400.....	94,25	94		T 1-4-36	Deuda ferroviaria, 4,50 por 100, 1929						
				Serie A de 500.....	97,75						
				" B de 5.000.....	97,75						
				" C de 25.000.....	97,75						

**VALORES DE SOCIEDADES NACIONALES**

ÚLTIMOS DIVIDENDOS				ÚLTIMOS DIVIDENDOS			
Acta	Fecha Compl.	Fecha	Prece- dente	Acta	Fecha Compl.	Fecha	Prece- dente
<b>ACCIONES</b>				<b>ACCIONES</b>			
<b>BANCOS</b>				<b>BANCOS</b>			
—	—	11,81 18-3-34	570,50	—	—	1,78 20-3-34	6
4,00 15-1-35	4,00 15-6-35	500	90	—	—	1,78 20-3-34	194
50,00 5-7-35	75,00 4-1-36	500	525	19,73 2-1-35	19,75 1-7-35	500	147
—	—	500	312	—	—	22,27 10-6-35	107
28,35 2-1-36	18,35 4-5-35	500	819	—	—	13,31 30-5-35	71
—	—	500	84	20,70 2-1-36	20,00 1-4-35	500	157
—	—	500	241	39,80 20-12-35	48,16 3-6-35	500	415
11,81 1-6-35	11,81 1-12-35	250	190	7,96 20-12-35	9,63 3-6-35	100	378
20,00 1-7-35	15,00 2-1-35	500	200	7,96 20-12-35	9,63 3-6-35	100	378
—	—	500	75	—	—	25,00 1-6-34	120
9,47 20-9-34	—	50	75	15,00 1-10-35	20,00 1-4-35	500	120
9,94 20-9-34	—	25	75	—	—	—	120
<b>ELECTRICIDAD Y GAS</b>				<b>ELECTRICIDAD Y GAS</b>			
—	—	12,45 1-4-35	106	—	—	—	120
<b>Canalización y F. Guadalquivir</b>				<b>Canalización y F. Guadalquivir</b>			
—	—	—	106	—	—	—	120







# EL DIA POLITICO

## EL CONSEJO DE HOY EN PALACIO

Esta mañana, a las once, se reunió el Consejo en el Palacio Nacional, bajo la presidencia del Jefe del Estado.

Terminó la reunión cerca de la una de la tarde, y a la salida el ministro del Trabajo, señor Ramos, manifestó a los periodistas lo siguiente:

"Se ha reunido el Consejo de ministros presidido por el Presidente de la República, para estudiar la situación creada por la ocupación militar de la zona del Rhin.

Se acordó que marche a Ginebra el ministro de Estado, y asista en nombre de España a la próxima reunión de la Sociedad de Naciones, con instrucciones del Gobierno para secundar la política de paz que es norma de la República española.

Por último manifestó el señor Ramos que el Presidente de la República había firmado decretos de diferentes departamentos, cuyo índice sería facilitado a última hora de esta tarde a los periodistas."

## EN GOBERNACION

El subsecretario de la Gobernación recibió a los periodistas a la una de la tarde, y dijo que les recibía en nombre del ministro, por hallarse éste ocupadísimo en el despacho de asuntos del departamento.

Añadió que, ampliando las noticias de los gobernadores sobre las distintas manifestaciones celebradas ayer en casi todas las provincias. Estas referencias acusan en general tranquilidad, salvo los incidentes naturales en toda aglomeración. Un informador preguntó al señor Cremades si tenía noticias de algunos incidentes ocurridos en Cádiz, y contestó:

—Sí, algo hemos recibido aquí; pero aún no puedo concretar, porque espero que en el curso del día se reciban más amplias informaciones.

## TRATADO DE COMERCIO HISPANOALEMAN

Esta tarde, a la una y media, se ha firmado un Convenio comercial hispanoalemán. Firmaron el ministro señor Barcia, en representación de España, y el subsecretario del departamento, don Rafael Ureña.

El señor Barcia ofreció después en el mismo Ministerio un almuerzo a las dos delegaciones.

## EL NUEVO GOBERNADOR DEL BANCO DE ESPAÑA

En el Consejo ordinario celebrado hoy, como lunes, en el Banco de España, ha tomado posesión el nuevo gobernador don Luis Nicolau D'Oliver.

## ACLARACION A UN ARTICULO DE "EL SOCIALISTA"

Como aclaración al artículo publicado por "El Socialista" el día 7 del actual, referente a la anormal situación en Valencia de un sargento de Infantería del Regimiento

de Otumba, que fué condenado por sedición, se nos dice en el Ministerio de la Guerra que el referido sargento se encuentra en aquella población en libertad, por haberse aplicado los beneficios de la última amnistía, y en espera para incorporarse o no al Colegio preparatorio de Avila, a que se resuelva la consulta formulada ante la Sala sexta del Tribunal Supremo, acerca de su futura situación militar.

## CONFLICTOS SOLUCIONADOS

Al recibir ayer a última hora de la madrugada a los periodistas el subsecretario de Gobernación, en ausencia del ministro, manifestó que había quedado conjurado por completo el conflicto de los cargadores existente en el puerto de Santiago de Pravia. También ha quedado resuelto un conflicto análogo en El Ferrol. Añadió que en Puertollano se había resuelto satisfactoriamente, de acuerdo Empresa y obreros, el conflicto de la mina "La Magdalena".

Añadió el señor Cremades que en todos los puntos de la Península se habían llevado a efecto durante el día de ayer mítines y reuniones políticas, seguidos de manifestaciones organizadas por el Frente Popular, sin que en ninguno de ellos se hubieran registrado incidentes.

También manifestó el señor subsecretario de Gobernación que en Salamanca se había celebrado la sesión de clausura del Congreso Provincial de Trabajadores de la Tierra.

Agregó asimismo que el presidente del Consejo de ministros había pasado el día en la Sierra, y que a última hora de la tarde había regresado a Madrid, sin acudir a su despacho de la Presidencia.

## TOMAS DE POSESION

A última hora de la tarde del sábado tomó posesión del cargo de director general de Administración Local, don Miguel Cuevas, recientemente nombrado. En la mañana de hoy también se ha hecho cargo de la Dirección general de Aduanas don Arturo Martín de Nicolás.

# El Tratado Comercial entre España y Chile

El Centro General de la Asociación de Español de Ultramar nos ruega la publicación del siguiente escrito, refiriéndose a la entrevista publicada en un diario con representantes del comercio español en Chile:

"El comerciante español entrevistado dice que el amparo del "Modus Vivendi" del 23 de diciembre de 1933, las importaciones de España, que habían bajado a 2.400.000 dólares el año 1933, han llegado a 5.000.000 dólares oro en el año 1935, y que con la denuncia del "Modus Vivendi" por España, en diciembre pasado, y la incertidumbre del comercio, suspendieron sus compras en los últimos meses, reduciéndose sus importaciones.

Estimamos que dicho comerciante o United Press han sufrido un gran error al considerar las importaciones de España en dólares, y suponemos que las cifras apuntadas deben ser pesos chilenos, equivalentes hoy a poco más de un penique, o sea unos veinticinco pesos por dólar. No hay que confundir, señores, las hormigas con los elefantes. El peso, que vale 0,30 pesetas, con el dólar, que vale 7,30 pesetas.

Para que nuestro comerciante en Chile se entere, diremos que, según nuestra Estadística, España exportó a Chile en 1932 unas 655.000 pesetas oro, 727.000 en 1933, 1.330.000 en 1934 y 1.960.000 pesetas en 1935.

En cambio, Chile nos ha enviado en salitre, yodo, frutas y otros productos, en 1932, unos 12.580.000 pesetas oro, 8.503.000 en 1933, 14.581.000 pesetas en 1934. Lo importado en 1935, sólo en salitre, unas 114.000 toneladas, y otros artículos, asciende a pesetas oro 13.208.000.

Se achaca a influencias de estos indios ciertas sugerencias de un diario financiero de Madrid, que éstos quisieran sacar sus rentas y capitales a un cambio de excepción, y que esto perjudica a aquellos comerciantes que con su trabajo sostienen el comercio y los intereses españoles en Chile. Estos indios pretenden, si, traer sus rentas retenidas, no sus capitales, pues saben que Chile lo tiene prohibido. Sólo maliciosamente puede hacerse tal afirmación.

Estos indios, que dejaron en Chile (porque lo consideraron su segunda patria) la mayor parte de su fortuna, amasada con gran trabajo al cambio de 15 o 20 peniques por peso (y no se la llevaron como la mayoría de otros extranjeros), y otros muchos españoles, que, sin ir a Chile, invirtieron allí grandes capitales, cuyos intereses tienen bloqueados desde el año 1931 y 32, es natural que pretendan un cambio más favorable a sus intereses, y no que se les quiera aplicar el cambio actual, de poco más de un penique por peso, que representa hoy su moneda (unos 30 céntimos de peseta el peso).

Nuestros indios están quejosos, y con razón, pues, según el Convenio anterior, Chile convino desbloquear las rentas del 31 y 32 a un cambio determinado y autorizar a las empresas de ciertas sumas trimestrales, y la mayoría de ellos sólo han recibido algunos trimestres, y aun para esto Chile les ha puesto no pocas dificultades; lo más lo han distribuido a los que allí más cercanos, lo solicitaron con mayor insistencia.

La balanza comercial, como

demostrado, entre las exportaciones y las importaciones chilenas en España, exceden seguramente de las 17.500.000 pesetas apuntadas por el diario financiero español, y siendo así, nuestros compatriotas, comerciantes allá, no tienen por qué alarmarse, pues por muchos que importen, si el Convenio se hace a plena compensación, como hoy lo exigen todas las naciones y el mismo Chile, tendrán dinero de más para sus importaciones, por mucho que éstas aumenten, y los indios para recibir sus rentas.

Estos indios no van contra los intereses de sus compatriotas en Chile; por el contrario, han procurado y procuran incrementar en cuanto sea posible los negocios entre los dos países por la cuenta que les tiene; pensar de otro modo sí que es un absurdo.

Los emigrantes españoles no llevarían dinero a Chile, pero sí su juventud, su inteligencia y deseo de trabajar, con lo cual han contribuido, y no poco, al fomento y desarrollo del comercio de Chile, y si han conseguido reunir, después de ingentes trabajos, una fortuna para su últimos años, con ello no cometieron ningún pecado, y más bien serían dignos de agradecimiento.

Eso de que los que conocen el negocio del salitre saben que sus compromisos no les permiten disponer del total del producto para las compensaciones, es cuestión aparte, y a resolver entre los productores y el Gobierno.

Hoy se trata en todos los países de compensaciones, sea de salitre u otros productos. Que los vendedores de salitre en este caso prefieren abandonar el mercado español, con lo que comerciantes y rentistas perderían las ventajas que habrían podido obtener, no lo creemos; el mercado español es hoy el primero con que cuenta Chile en toda Europa, y donde lo introduce sin restricciones ni gabelas, y esta ganga no la despreciaríamos.

Si las finanzas de Chile no son lo holgadas que nosotros quisiéramos, también España pasa por momentos difíciles, y por ello se ve obligada a defender las suyas.

Que Chile no ha concedido ni a Francia las condiciones especiales que sólo a España acordó para rentas privadas, nos parece erróneo. Chile concertó con Francia, mucho antes que con España, y a cambio mucho más ventajoso, la cancelación de sus créditos.

La insinuación de nuestro compatriota para que estos rentistas vuelvan a Chile y no les causen tropiezos a sus negocios con sus exigencias no es nuevo; algunos dirigentes de allá nos lo habían insinuado antes, y muchos, desgraciadamente, han tenido que hacerlo; pero lo participaremos a los pocos que aún quedan aquí, ya viejos y achacosos, por si aceptan la invitación u optan por dejar sus huesos en la Patria.

Y conste que estos indios no son unos mal agradecidos a Chile y que muchas veces lo recuerdan con gratitud."

Conservas de pescados "ALBO"  
Producción diaria en época de pesca  
300.000 latas

Ayuntamiento de Madrid

# De todas partes

## Estados Unidos

### Hacia la reacción económica en primavera

El índice de la actividad económica americana, basado sobre la producción de acero, electricidad, automóviles, textiles, maderas, lo mismo que sobre carga de vagones, se mantiene en 94,1 contra 94,7 la semana precedente y 87,3 hace un año. No obstante conviene conceder más importancia a los preparativos que se registran actualmente con miras a la recrudescencia de actividad en la primavera en las industrias pesadas, como lo testimonian los proyectos de fabricación de automóviles que prevén para los meses de primavera una cadencia que alcanzará cerca del doble de la producción actual.

El entusiasmo especulativo se halla no obstante reprimido por el programa relativo a la creación de nuevos impuestos por mil millones de dólares. Pero en realidad, los círculos financieros dan cuenta del aumento considerable de la deuda pública y aceptan con calma la idea de una elevación inevitable de los impuestos.

\*\*\*

Se firmó un Tratado de carácter general y varios tratados suplementarios entre ambos países, que están destinados por una parte, a dar satisfacción a la conservación del prestigio de Panamá y, por otra parte, a la defensa del Canal de Panamá sobre una base firme y definida. A continuación enumera los acuerdos que han sido firmados y de éstos los que tienen carácter militar van manifestamente dirigidos contra cualquier amenaza del Japón en el Océano Pacífico. Los Estados Unidos renuncian a la disposición del tratado de 1903 por la cual se reservaban el derecho de intervención, y al mismo tiempo el tráfico y defensa del Canal se coloca bajo la responsabilidad común de ambos Estados.

Da otros numerosos y curiosos detalles sobre este acuerdo.

## El programa de modernización de servicios públicos

El programa actual de mejoras de veinte grandes Compañías de servicios públicos prevé unos 250 millones de dólares de gastos contra 175 millones el año pasado.

## Extremo Oriente

### Informe mensual sobre política mundial

El general Haushofer hace un repaso de los acontecimientos del mes comenzando por el pacto franco-ruso, que según declaraciones de los mismos parlamentarios franceses, constituye, más que una seguridad para la paz, un peligro de guerra. Ve la gravedad de la situación en Extremo Oriente, donde como el mismo Japón asegura, existe en la frontera mongol-manchú una guerra sin declaración de guerra y acusa de desleal la competencia de los soviets, que se han asegurado, por completo, el dominio de Turquestán chino.

Dos personalidades de importancia política mundial, el indú Nehru y el Mariscal ruso Tujatchewski han abandonado Occidente el primero completamente desahogado en cuanto al porvenir de la India y el segundo no se sabe si completamente satisfecho de sus conversaciones. A continuación enumera el movimiento en el cercano Oriente, la política inglesa, la Conferencia naval, la actitud de Tchang-Kay-Chek en China que trata de convenir a los agitados estudiantes de que su país no está en condiciones de emprender una guerra. Por último, trata de la política de mandatos, de las deudas rusas a Francia y de los armamentos ingleses.

## Italia

### Conferencia danubiana en Roma

En el discurso del duce en el Consejo de Ministros sobre la situación internacional se congratuló de la celebración el mes actual de una Conferencia italo-austro-húngara en Roma para resolver el problema del Danubio, "que se ha querido resolver sin Italia, y ha sido, naturalmente, imposible".

Compañía Anónima  
**BASCONIA**

Capital: 14.000.000 de pesetas

Domicilio social: BILBAO

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

TELEGRAMAS Y TELEFONEMAS: BASCONIA

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

APARTADO núm. 30.



## SUSCRIPCIONES

MADRID Y PROVINCIAS

Trimestre. 18 pts.

Semestre. 36 "

Año. 72 "

EXTRANJERO

Unión Postal, 50 pts

Otros países 120 pts

NUM. SUJETO 15 CTS.

# El Financiero

segunda época Fundado en 1901

DIARIO DE LA ECONOMIA NACIONAL  
Y DE INFORMACION GENERAL

NUM 2.066

LUNES, 9 MARZO 1936

AÑO XXXVI

REDACCION  
ADMINISTRACION  
Y TALLERES

IBIZA, 11

MADRID

Teléfono 51022

Apartado 469

## EXTRANJERO

### NOTA DEL DIA

#### Las relaciones franco-alemanas

Después de la denuncia del Pacto de Locarno y de las manifestaciones del Canciller Hitler, expuestas con franqueza y en los términos que ya presentamos en nuestra nota del sábado, llega la referencia del importante discurso de M. Flandin, que vamos a dar íntegro a nuestros lectores, sin comentario alguno. El jefe del Gobierno francés ha dicho:

"El pueblo francés, al que dirijo este mensaje y la opinión internacional que debe acoger el eco, necesitan en este instante una palabra leal y mesurada, cuya objetividad contraste con los acentos apasionados que sonaron ayer en la tribuna del Reichstag. Subrayó la extrema gravedad y el indefendible pretexto de la doble decisión con la que, en desprecio de sus propios y libres compromisos, Alemania acaba de denunciar el Tratado de Locarno y violar con sus armas el territorio de la zona desmilitarizada del Rhin."

Análisis los hechos que llevaron a la conclusión del Pacto de Locarno, consecuencia de las proposiciones iniciadas por el Gobierno alemán. Con este Tratado, cuya preparación fue objeto de largas negociaciones entre franceses, alemanes, belgas e italianos, se estableció un procedimiento encaminado a resolver, por vía de conciliación y arbitraje, las discrepancias que pudiesen surgir entre Francia y Alemania o entre Alemania y Bélgica y el respeto a estos compromisos se colocó bajo la garantía de Inglaterra e Italia que se comprometieron a reserva de los acuerdos de la Sociedad de Naciones, a la que habría de someterse el caso de violación, a prestar asistencia al Estado en perjuicio del cual fuese violado el Pacto y especialmente en caso de violación de la zona desmilitarizada. Esto suponía para Europa el comienzo de una nueva era, y también lo suponía en lo que se refiere a las relaciones francoalemanas. La evacuación se aceleró. Prevista en principio para que durase hasta el año 1935, la ocupación terminó el año 30, pues el Tratado de Locarno era suficiente para todo. Enumera después los actos realizados por Alemania contrarios a sus palabras, como el abandono de la Conferencia del desarme, su ruptura con la Sociedad de Naciones, el restablecimiento del servicio obligatorio, etc., y la preocupación de los Gobiernos franceses para llegar a liquidar con Alemania las discrepancias acumuladas.

Posteriormente, a fines de febrero, por virtud de unas manifestaciones del Jefe del Estado alemán, se iniciaron unas negociaciones en las que, para facilitarlas, el Gobierno alemán pidió que provisionalmente se guardase el secreto sobre una visita del embajador francés, deseo que fué satisfecho.

"Esperamos, en plazo breve, proposiciones netas que habrían podido permitir apreciar las posibilidades de un acercamiento de los dos países y determinar los métodos más aptos para la realización de esto. En esta situación nos encontramos cuando, convocado por el ministro de Negocios Extranjeros del Reich, el embajador de Francia recibió ayer por la mañana el memorándum por el que el Gobierno alemán repudió unilateralmente el Tratado de Locarno y anuncia su intención de realizar inmediatamente su decisión. Para explicar su actitud invoca la concertación del Tratado franco-soviético, del que da una interpretación totalmente inexacta rechazada ya varias veces por Francia, declarándole incompatible con el Tratado de Locarno.

El Tratado de Locarno prevé que, si entre los dos países surge una discrepancia en la que no se puede llegar a un acuerdo, tienen el deber de comunicarlo a uno de los gerentes o someterlo a una Comisión de conciliación. El Gobierno alemán podía plantearlo ante el Tribunal de La Haya.

Ya hace quince días que declaramos que estábamos dispuestos a someternos al arbitraje de este organismo. Podía dirigirse a una Comisión de conciliación. No lo hizo. Aquí también faltó a sus compromisos. Verdad es que en el documento entregado al embajador de Francia, el Gobierno alemán propone, después de violar sus compromisos, adquirir nuevos compromisos. No examinaremos sus proposiciones por dos razones. Primero, porque el doble ejemplo dado en un año de la repudiación, por el Gobierno alemán, unilateralmente, de sus solemnemente compromisos, no puede darnos confianza hacia nuevas proposiciones.

La segunda razón es más clara todavía. Despreciando el derecho más firme el Gobierno alemán ha hecho entrar en la zona desmilitarizada importantes fuerzas, y ello sin manifestar previamente sus intenciones de librarse de sus solemnemente compromisos. Se nos coloca ante el hecho consumado de la forma más bruta. Ya no hay paz en Europa.

## HOY EN ROMA

### La milicia nacional voluntaria

Una de las instituciones fundamentales del régimen fascista es la Milicia Nacional Voluntaria, que hace unos días festejó el XIII aniversario de su fundación.

En todos los países existe una pequeña capa de elementos activos que son los que militan en la política e influyen en ella, mientras que la mayoría de la masa es conformista, es decir que sigue pasivamente los acontecimientos y únicamente en contadas ocasiones, como por ejemplo, con motivo de las elecciones, participa de una manera estemporánea en la política.

Pero precisamente la falta de continuidad de esta actividad política provoca grandes inconvenientes, dando lugar a esperanzas exageradas, a las que suele seguir una decepción profunda: la alternativa entre los estados de ánimo extremos provoca los bandos de la opinión, tal como se demuestra en las elecciones con sufragio universal inorgánico cuando se pretende resolver por este medio cuestiones fundamentales de régimen.

Para asegurar su estabilidad el régimen fascista constituyó la llamada Milicia Nacional Voluntaria, constituida por sus más entusiastas partidarios, dispuestos a defenderlo a todo trance: de la Milicia Madre, que, como es natural, comprendía muchos antiguos combatientes de la Gran Guerra, se han separado Cuerpos especiales, como la Milicia de carreteras, la de los puertos, la de fronteras, la de ferrocarriles, la forestal con sus fines especializados; pero todos unidos por la misma devoción al régimen, que así dispone de órganos ejecutivos eficaces, capaces de vencer la resistencia pa-

ropa. Ya no hay relaciones internacionales si este método se generaliza. Al negarnos a ello servimos los intereses de la comunidad europea. El Gobierno está dispuesto a no ceder bajo ninguna amenaza. Sólo el hecho de que, despreciando sus compromisos solemnemente, el soldado alemán se haya establecido en las orillas del Rhin, prohíbe la negociación.

Después de haber examinado detenidamente la situación, en nombre del Gobierno francés, declaro que deseamos ver mantenidas las garantías esenciales de la seguridad francesa y belga que fueron firmadas por los Gobiernos inglés e italiano en el Tratado de Locarno. No estamos dispuestos a dejar a Estrasburgo bajo el fuego de los cañones alemanes. Nuestra causa es justa y fuerte. Al defenderla tenemos la conciencia de que defendemos, con nuestro destino, a un elemento esencial de la paz europea, y que el pueblo francés se da cuenta de ello. Aboliendo todas las vanas querellas está (lo sabemos) y estará siempre unido unánimemente para apoyar la acción del Gobierno.

El Gobierno alemán creyó haber elegido bien el momento para su golpe de fuerza, no con el pretexto del Tratado franco-soviético, sino sometido al acuerdo del Senado, sino contando con el efecto de las discordias y perturbaciones que el conflicto de los partidos políticos pueden provocar en el resto de la nación. Esta es la verdadera explicación de la repentina decisión del Gobierno alemán. Pero olvida una vez más que en todo momento grave de nuestra historia, todo se ha disipado en una unión inmediata de las voluntades francesas y de todos los partidos para defender la independencia nacional y su seguridad."

## Noticias diversas

### Japón

Refiere los trabajos para "restaurar la unidad" después de la revuelta y las declaraciones del Ministro Hirota, quien la atribuye a la psicología de "chicos mal educados" que destruyen todo en un berrinche. La elección más delicada será la del nuevo titular de Guerra, para llevar otro ambiente al Ministerio, y se espera que recaiga en uno de los generales de división más jóvenes y enérgicos.

Maurice Pernot, se extiende en consideraciones en un documentado artículo sobre el peligro que a su juicio representa el Japón. Hace un balance de sus fuerzas militares y analiza la situación económica del mismo.

### Hungría

Comentando el discurso de Georg Ottlik sobre la política exterior de Hungría en relación con la situación europea, se dice que el conflicto africano ha ocupado durante mucho tiempo a la opinión, pero pierde su interés debido a los problemas importantes que surgen, especialmente el alemán y el japonés. Afirma que es preciso unir los intereses nacionales de Hungría con los de Europa. Una parte de la opinión teme que los nuevos proyectos danubianos aislen a Hungría y que ésta debería unirse a la Pequeña Entente. Desmiente la posibilidad del aislamiento por considerar que los planes no han llegado todavía a su madurez. Hungría debe conservar su amistad con Italia y desde este punto de vista su posición en relación con las sanciones es absolutamente equitativa.

### China

Se da cuenta de sustitución del general Doihara, conocido por el remoquete de "el Revoltoso", quien ha regresado a Manchukuo y Tokio. Aún no se conoce el nombre del sucesor, entre tanto la situación se ha calmado en el norte de China.

En el avance de los comunistas hacia Shansi occidental, a través del río Amarillo, han ocupado siete distritos y amenazando Fenchou. Las Embajadas inglesa y norteamericana han avisado del peligro a los misioneros de Shansi, por los reveses que han sufrido las tropas de la provincia, habiéndose declarado Taiyuan en estado de peligro.

### Estados Unidos

Ha tenido lugar ante el consulado japonés una manifestación hostil organizada por individuos pertenecientes a la Liga Americana contra la guerra y el fascismo y otras Asociaciones similares. El consulado estuvo protegido por 200 policías.

### Bélgica

#### Estancia del señor Beck en Bélgica

El ministro de Relaciones Exteriores de Polonia ha sido recibido por el Rey de Bélgica y ha hecho declaraciones a los representantes de la Prensa belga y polaca.

### Rusia

#### Estabilización del rublo

El Gobierno de Moscú ha decidido completar la reforma monetaria, iniciada en el otoño, y fijar el valor del rublo en tres francos franceses, entrando en vigor la medida a partir del primero de abril próximo.

## EDICION DE LA TARDE

Ayuntamiento de Madrid