

# El Financiero

segunda época Fundado en 1901

DIARIO DE LA ECONOMIA NACIONAL  
Y DE INFORMACION GENERAL

15 CENTIMOS

REDACCION, ADMINISTRACION Y TALLERES:

Cibiza, 11 - Teléfono 52022 - Apartado 469

MADRID

## SOBRE LA EMISION DE TESOROS DECIAMOS AYER...

La "Gaceta" de hoy publica el decreto del ministerio de Hacienda, fecha de ayer, relativo a la emisión de obligaciones del Tesoro que ha de verificarse el día 20 del actual, habiéndose hecho público asimismo el anuncio del Banco de España en el que se reproducen las partes esenciales de dicho decreto, adicionado con los detalles de ejecución.

Este decreto, salvo en lo relativo a la parte de canje, que en esta operación no existe, es una reproducción exacta del decreto del ministerio de Hacienda del 11 de octubre del pasado año 1935, fijando las condiciones para la emisión de 290 millones de pesetas en obligaciones del Tesoro, verificada el día 23 del mismo mes, que es la primera realizada al interés del 3,50 por 100.

También el anuncio del Banco de España, que asimismo lleva la fecha de ayer, es una reproducción del de 15 de dicho mes de octubre, especificando las condiciones de la operación de referencia.

Como decíamos, estas obligaciones del Tesoro están exentas de impuestos presentes y futuros, incluso el de Timbre, lo mismo que en las operaciones de pignoración que con estas obligaciones se realicen, durante todo el período de existencia.

Se señala una diferencia entre ambos decretos y anuncios, consistente en que en la emisión de 23 de octubre de 1935 se decía que la suscripción a que hubiere lugar para cubrir el margen de obligaciones del Tesoro llamadas al canje que hubiesen optado por el reembolso a metálico, se realizaría únicamente el día 23; es decir, en un solo día, influyendo en ello, sin duda, el natural supuesto de que el margen resultante libre para dicha suscripción sería reducido, como así fué, bastando un solo día como máxima previsión para que la operación quedase totalmente cerrada.

Ahora la previsión es lógicamente más amplia, porque se trata de una total suscripción a metálico de 350 millones de pesetas, y así se dice que si no resultasen cubiertos los 350 millones el día 20, continuaría abierta hasta su total cobertura.

Sin embargo, esta previsión huelga enteramente en este caso, porque la suscripción quedará cubierta con absoluta seguridad, ya que cualquier margen que el público directamente

o los comitentes bancarios no suscribiesen, sería tomado en firme por la Banca, con un cupo de distribución muy por debajo, en todo caso, de la capacidad de absorción por el abundante numerario disponible en los Bancos.

Es, por tanto, de aconsejar sinceramente al público que tenga disponibilidades ocultas o visibles en expectativa de inversión, que acuda ahora a la suscripción a la par de estas obligaciones del Tesoro, comunicando sus órdenes al efecto, ya que después es indudable que tendría que pagarlas con prima, que habrá de aumentar en cuanto, consecuente con la rotunda afirmación que acaba de hacer el Gobierno de que en la calle sólo ha de mandar en absoluto el Poder público, se supriman de raíz todos esos desmandamientos callejeros, ya de suyo bastante y aun demasiado prolíficos, al socaire de los cuales se han registrado sucesos lamentables.

Por ello insistimos precisamente en que cuanto mayor sea la tonificación de espíritu que acredite el público ante esta operación, tanto más acrecen los deberes y la fuerza moral del Gobierno para actuar ya con hechos firmes de presencia, que sistemáticamente impongan disciplina y orden social, sin excusas, pretextadas euforias ni distinguos.

Cada cosa es su cosa y en su lugar respectivo, y que cada uno acredite plena conciencia y convencimiento del lugar que le corresponde, comportándose ejemplarmente en él.

Porque adoptar o pretender siquiera actitudes de ciertas represalias por retraimiento, quietismo y denegación tácita de concursos, lo juzgamos con toda lealtad, en absoluto perjudiciales, contraproducentes y peligrosas.

Y sería inútil que cada uno individualmente pensara zafarse de la situación, creyendo que la ausencia de uno no sería notada; porque en constituyendo tal convergencia de muchos más la tónica dominante en ciertas capas sociales, la reacción dañina que habrían de provocar fatalmente, nos alcanzaría a todos y a todas las cosas, y, aparte de que a veces vale más perder que más perder, en este caso de ahora se va positivamente a ganar si el buen sentido y el discreto instinto de conser-

vación culminan, porque es indudable que la suma de la tranquilidad y la confianza de muchos individuos, y más cuanto mayor sea su ponderación y el índice de capacidad social, impulsan necesariamente, hasta por

simple inercia, la confianza y la tranquilidad colectiva.

Y en esto, sobre todas las cosas, estamos todos muy interesados.

J. G. CEBALLOS TERESI

### "SUUM CUIQUE"

Este lema antiguo, estampado en medallas y monedas, vuelve a ser hoy uno de los temas de más actualidad en Alemania, donde el nacionalsocialismo se propone acabar con los privilegios y, sin llegar a una "igualdad" económica de todos, aspira a implantar un sistema de "suum cuique", donde a cada uno le corresponda lo suyo, o sea que encuentre la justa remuneración el trabajo, el trabajador, el capital y el capitalista.

Intervenida está la remuneración que corresponde al capitalista, fijada en un 6 por 100 al capital como máximo, en virtud de la ley del "stock de empréstitos" (véase la edición del día 12 de EL FINANCIERO), es intervenida naturalmente también la remuneración que corresponde al trabajador, o sea el salario. Hoy día se conocen tres clases de salarios en Alemania: primera, el salario nominal que percibe el trabajador; segunda, la participación en los beneficios de las Empresas; y tercera, los bonos especiales que recibe, y en virtud de los cuales puede comprar comestibles a precios inferiores que los oficiales. Las diferencias se pagan a los comerciantes de un fondo especial nutrido de unos recargos especiales sobre artículos de lujo.

Este último sistema de los bonos es una medida que se ha tomado últimamente, y que tiene por finalidad elevar el salario real del obrero para ponerle en condiciones de hacer frente al coste de la vida. No se han querido elevar los salarios nominales, puesto que esta elevación hubiese constituido una subida del coste de la producción, y hubiese entorpecido tanto la marcha de la exportación como la reanimación de la economía interior. Hubiesen subido inevitablemente los precios, y es muy posible que el alza de la coyuntura se hubiese detenido. En cambio había que fomentar el consumo de las masas, puesto que de ahí arranca toda la animación de la producción, y este fomento del poder consumidor hubo que hacerlo sin la emisión de nuevos billetes, puesto que la expansión del crédito a corto plazo, que se había hecho con motivo de la creación de trabajo no permitía la emisión de billetes sin hallarse inminente el peligro de una inflación abierta. Para fomentar este consumo, y sin necesidad de emitir billetes, se ha recurrido a este sistema de bonos especiales, que constituyen en cierto modo un dinero adicional. Se despañan a los obreros en su oficinas locales de colocación, y de acuerdo con los salarios nominales que perciben. Acerca de estos bonos se ha entablado ahora una interesante discusión entre los economistas. Es sabido que, según las fórmulas de Fisher (la sencilla y la modificada), el nivel general de precios guarda cierta relación con la circulación fiduciaria y la velocidad de dicha circulación. Hay quien opina que estos bonos tendrán el mismo efecto como los billetes de Banco, es decir, que contribuirán

a la larga a provocar un alza general de los precios. Otros economistas opinan todo lo contrario y afirman que los bonos no tendrán ninguna repercusión en los precios. De todos modos es muy difícil decir algo sobre el particular, puesto que Alemania no vive en régimen de economía libre, sino de economía dirigida; y como los precios son fijos, la reacción no puede observarse y ni siquiera producirse. De todos modos, este fenómeno es un objeto digno de estudio.

Sobre la participación de los obreros en los beneficios de las Empresas, no hay aún nada decretado. Algunas Empresas han empezado por propia cuenta a implantar el sistema de participación de los obreros y empleados en los beneficios. El objeto es evidente: interesar al trabajador en la marcha de la Empresa, y estimular así su colaboración. Esta participación en los beneficios es relativamente fácil de practicar en las Empresas industriales, pero ofrece dificultades indiscutibles en cuanto a las explotaciones agrícolas. Ahora bien; hace muy poco tiempo que han empezado a estudiarse económicamente las repercusiones que puedan tener estas participaciones de los obreros en los cálculos de coste, de producción, etc. Antes existía la creencia general que la participación de los obreros en los beneficios de las Empresas constituían una especie de salarios complementarios y eventuales. Ahora hay quien opina que sólo deben otorgarse participaciones a aquellos obreros que hayan sufrido una reducción en sus salarios. Finalmente se encuentra también el criterio de proceder a una reducción general de los salarios, implantando en cambio la participación en los beneficios como regla general. No cabe duda que existe una estrecha interdependencia económica entre salarios y rendimientos. Donde no hay rendimientos, económicamente no puede haber tampoco salarios. Del otro lado no parece tampoco ni social ni justo vincular la suerte y la existencia material de millones de personas a la marcha de las Empresas. De todos modos, hay todavía un complejo de problemas sin solucionar, y la reforma de salarios en Alemania no se realizará tan pronto. Mas conviene destacar el hecho de que el criterio que prevalece es el de vincular desde luego el sistema de salarios al rendimiento económico.

Hoy por hoy, el salario nominal es y sigue siendo todavía la base del sistema de remuneración al factor trabajo. Disueltas las organizaciones obreras y patronales e incorporados todos los trabajadores alemanes en el Frente Nacional del Trabajo, no puede haber, como antes, conflictos sociales por la cuestión de salarios. Tampoco hay tarifas colectivas rígidas. Reconociendo el rendimiento en principio, y considerando indispensable cierta elasticidad para que las



Empresas puedan adaptar sus salarios a su situación y marcha, encomendando a los jefes responsables (directores o dueños de las Empresas) actuar siempre de acuerdo con el interés nacional y anteponiendo el bien común al bien individual, se ha reconocido a estos jefes también la facultad de fijar para cada caso y para cada fábrica los salarios de acuerdo con la marcha y el rendimiento de la misma. Ahora bien; para evitar que algunos elementos sociales se aprovechen de esta libertad y bajen los salarios mínimos. El Estado reconoce que estos salarios son bajos, pero como hemos visto, no quiere elevarlos por miedo de entorpecer toda la obra de reconstrucción nacional. Por medio de los ya mencionados bonos, trata de mejorar la situación de los trabajadores, elevando su salario real. Los jefes de las Empresas tienen obligación de publicar las tarifas de sus salarios, las cuales necesitan también la aprobación del comisario del Frente Nacional de Trabajo,

que es uno de los empleados de la Empresa. Si no se pusieran de acuerdo sobre las tarifas, el fideicomisario regional del Trabajo fija los salarios. El es también la autoridad suprema que ha de decidir sobre el cierre de fábricas, despido de obreros, etc. Puede intervenir en la marcha de la Empresa, controlándola, pidiendo la inspección de la contabilidad, etc.

La remuneración al trabajo en Alemania aspira a ser "justa", es decir, de acuerdo con el rendimiento personal del individuo que trabaja y del rendimiento económico de la Empresa donde trabaja. A todos los factores de la producción les corresponde una "justa" remuneración al suelo, al capital y al trabajo. Hay que encontrar el sistema de coordinar las remuneraciones adecuadas a cada uno de los factores de la producción, a base de lo que a cada uno corresponde "suum cuique".

DR. IRMGARD BECKER

## LAS FINANZAS EN BROMA

Fuera de casa

### ¡Todo por el cambio!

Nos lo dicen siempre nuestros padres: ¡ya veréis cuando salgáis de casa! Y llega un día en que se abandona ésta grande que empieza en los Pirineos y acaba en Inglaterra, justo al estrecho y tenemos que reconocer que nuestros padres—otra vez—tenían razón. ¡Nos sorprende algo más que el cocido eterno de las patronas!

Al salir de la casa nacional se lleva uno la agradable sorpresa (¿) de sentirse por dentro un terrible patriota. Un patriota que en la mesa del café jamás apareció. Delante de una taza de té la cosa varía profundamente.

Teniendo en cuenta esta metamorfosis se nos perdonará todo lo demás.

Como he leído "algo" de economía, me gusta y casi me preocupa, no sé una palabra. A nadie que "no sepa" de esto le puede sorprender esta conclusión.

De los arriesgados es el reino de la tierra. Inflamados de un amor patrio que casi llegaba a hoguera, nos reunimos un atardecer histórico en la plaza de Piccadilly, esquina a Regent, que es así como la acera de Madrid-Paris a las diez de la noche, sino más decente. Todos llevábamos nuestra mejor cara de conspiradores; la cosa, por otro lado, no era para menos. Nos metimos en aquella taberna que ha de ser célebre en su día y tomé la palabra, aunque no estoy acostumbrado a tomar nada entre horas.

"Compatriotas:

Nada de literatura: ¡al grano! ¡Ha llegado el momento de que cada uno ponga en la realización de nuestro fin, todo su esfuerzo, todo su valor, todo su heroísmo! Por la patria todo, por minúsculo que sea, será glorioso; por la Patria todo, por pequeño que sea, recibirá ceñida la corona mural de la admiración histórica.

Esta reunión no tiene, sin embargo, de común con aquellas otras que la historia nos ofrece más que estos vasos de mal vino y las barbas sin afeitar de fulano. El fondo es bien distinto. No nos reunimos en esta tarde gloriosa y emocionante para derribar ningún Gobierno ni favorecer a ningún partido. ¡Estamos aquí, por y para la Patria!

Vosotros sabéis, porque para eso no habéis estudiado, como la salud del Estado y todo su florecimiento depende exclusivamente de su economía. Los delitos contra esta médula vital deberían castigarse como los más graves. O premiarse como los más heroicos; como los hijos de nuestros hijos han de premiarnos.

Vosotros sabéis cómo está el cambio. Vosotros sabéis con qué frialdad un inglés nos pide una libra sin parecer darse cuenta de la tragedia que encierra para estos patriotas calcular el cambio a 36 más o menos. Vosotros sabéis con qué desprecio mira el Chelín a nuestra Peseta. El Chelín—se nos aparece como un elegante en la carreras de Lord Derby, mientras que la Peseta es una señorita modesta de provincias, que va a misa los domingos y remienda los trapos y calcetines de su chiquillería, esa carne de pecador, que se llama calderilla. Podría decir más, hasta hacer humedecer nuestros ojos, pero esto es más serio, y tiene raíces más honda que las puramente emocionables y sensibleras. ¡Esto no puede continuar!

Tengo pensadas algunas medidas que someto a vuestra aprobación rogando al mis-

mo tiempo que meditéis sobre otras que pudiesen ser adoptadas.

Hay que combatir a nuestros enemigos, no ofreciéndolos en una masa compacta y con los pechos descubiertos y desnudos. Hay que combatir a nuestros enemigos del mismo modo que la historia nos hizo célebres: ¡en guerrillas!

Y urge el tiempo.

Desde la salida de esta reunión se observará lo siguiente: En las máquinas de venta de cigarrillos, en vez de chelines, se echarán pesetas, ¡sí, pesetas!; da el mismo resultado según ha podido comprobar los abrumadores trabajos de este servidor.

Con ello resulta un gran margen de beneficio a estos patriotas y a nuestra divisa, que no sé porque hemos de llevar como mansos. Asimismo en la estación, aquí cercana, del mejro de Piccadilly se pueden

obtener doce peniques por una sola peseta. Basta usar las máquinas automáticas de cambio. En las máquinas de venta de sellos se puede obtener por diez y cinco céntimos sellos de un penique y de medio, respectivamente. Igual combinación puede hacerse en las máquinas de cerillas, aspirina, pañuelos, etc., etc. Se puede comer así en los bares automáticos. Y etc., etc., muchos etcéteras más, pero siempre con moneda castiza y española!

Propongo que se nombre una comisión que estudie la conveniencia de fabricar unas chapas de igual peso y forma que las monedas inglesas con el fin de aumentar los márgenes de beneficio, amén de mejorar la balanza de pagos.

Propongo también que se telegrafe al Ministerio de Hacienda de Madrid dándole a conocer tan patriótico acuerdo.

¡Y ahora, compañeros patriotas, el himno! ¡Y ahora, compañeros patriotas, por el Rey de Inglaterra!

Cantamos, brindamos y nos fuimos.

Había anochecido. Los anuncios pobres de Piccadilly nos hacían guiños como conocedores de nuestros acuerdos. Y los patriotas nos hundimos por calles y plazuelas en busca de cumplir nuestro honroso cometido.

¡Todo por el cambio!

¡Todo hasta conseguir la paridad!

ANGEL A. MARTIN.

## El decreto de emisión de Tesoros

DECRETO

En uso de la autorización concedida al Gobierno por el Decreto-ley de 11 del corriente, a propuesta del Ministro de Hacienda y de acuerdo con el Consejo de Ministros,

Vengo en decretar lo siguiente:

Artículo 1.º La Dirección general del Tesoro y de Seguros emitirá, a la fecha 20 del actual, Obligaciones de la Deuda del Tesoro al tres y medio por ciento, libres de impuestos presentes y futuros, incluso del de Timbre, en las operaciones pignoraticias en que dichas Obligaciones constituyan la garantía, por la cantidad de 350 millones de pesetas, reintegrables al plazo de dos años, que vencerán el día 20 de marzo de 1938, reservándose el Tesoro la facultad de retirarlas total o parcialmente de la circulación antes de

transcurrir dicho plazo, previo pago de su valor nominal y de los intereses devengados hasta el día fijado para la recogida.

Art. 2.º Dichas Obligaciones estarán representadas por dos series de títulos, designados con las letras A y B, de 500 y 5.000 pesetas de valor nominal, respectivamente, los cuales llevarán unidos cupones trimestrales para el cobro de intereses a razón del tres y medio por ciento anual, en los vencimientos del día 20 de cada uno de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año.

Estos títulos se negociarán a la par por suscripción pública, tendrán la consideración de efectos públicos y disfrutarán del privilegio de ser admitidos íntegramente como efectivo por el importe del capital nominal e intereses vencidos en cualquier operación de consolidación que pueda realizarse a la fecha o antes de su vencimiento, sin estar sujetos a la eventualidad del prorrateo.

Art. 3.º El pago de intereses de las Obligaciones y la comisión, así como todos los gastos que se produzcan en las operaciones de emisión y negociación, se imputarán a los créditos correspondientes de la Sección tercera de Obligaciones generales del Estado.

Art. 4.º Se declaran exceptuados de las formalidades de subasta o concurso, con arreglo al número 1.º del artículo 55 de la Ley de 1 de julio de 1911, la confección de títulos, impresos y toda clase de gastos que origine la emisión y negociación.

Art. 5.º Queda autorizado el Ministro de Hacienda para dictar las disposiciones que estime necesarias para el cumplimiento del presente Decreto.

Dado en Madrid a trece de marzo de mil novecientos treinta y seis. — Niceto Alcalá-Zamora y Torres. — El Ministro de Hacienda, Gabriel Franco López.

## Banco Popular de los Previsores del Porvenir

Fundado el 14 de julio de 1926

Capital: 30.000.000 de ptas.

CASA CENTRAL: Av. Conde Peñalver, núm. 20

M A D R I D

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

Dirección telegráfica y telefónica: «PREVIBAN».

### SUCURSALES Y AGENCIAS

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

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

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

Servicio especial de Huchas de Ahorro

Ayuntamiento de Madrid

FUNDICIÓN DE HIERRO MALLEABLE A CRISOL Y TALLERES MECÁNICOS

AURRERÁ (SOCIEDAD ANÓNIMA)

ÉIBAR (Guipúzcoa)

Teléfono número 29



# Banco de España

## Suscripción a 350 millones de pesetas en Obligaciones del Tesoro, a la par, al 3,50 por 100 y al plazo de dos años

En virtud de lo dispuesto por decreto fecha 13 del actual, el día 20 del mismo se abrirá por el Banco (en Madrid y en sus Sucursales, excepto las de Canarias y Melilla) suscripción de Obligaciones del Tesoro al portador, de 500 y 5.000 pesetas nominales cada una, por la suma de 350 millones de pesetas, que la Dirección general del Tesoro y Seguros emitirá a la fecha del citado día 20, reintegrables al plazo de dos años, con el interés de 3,50 por 100 anual, pagadero trimestralmente a los vencimientos de 20 de marzo, junio, septiembre y diciembre, mediante cupones que llevarán unidos los títulos, siendo el primero el de 20 de junio de 1936.

El tipo de emisión y el de reembolso será "a la par".

Estos valores estarán exentos de impuestos presentes y futuros; serán admitidos como efectivo, por su capital y los intereses vencidos, sin prorrateo, en toda operación de consolidación de Deuda que se realice, y tendrán además la consideración de efectos públicos.

El Tesoro podrá recoger las Obligaciones antes de su vencimiento, abonando el capital de las mismas y los intereses devengados por ellas hasta el día designado para la recogida.

Este Establecimiento se halla encargado del pago del capital y de los intereses de estos valores a su vencimiento, tanto en Madrid como en sus Sucursales, mediante la presentación en el mismo de los correspondientes títulos y cupones y señalamiento de pago por el Tesoro, previa la oportuna provisión de fondos que éste haga en su día.

Dichas Obligaciones serán admitidas por el Banco en garantía de operaciones hasta por el 90 por 100 de su cotización en Bolsa, no excediendo de la par.

Las pólizas bajo las que se lleven a efecto estas operaciones se hallarán exentas de timbre durante el tiempo de esta emisión.

### Normas de la suscripción

La suscripción estará abierta el día 20 del actual, durante las horas corrientes de Caja, y el importe de cada petición deberá satisfacerse en el acto, entregando el Banco recibos que serán canjeados por resguardos provisionales, y éstos, en su día, por los títulos correspondientes.

Los pedidos se harán por cantidades que no sean inferiores a 500 pesetas o que sean múltiplos de esta suma, y ninguno podrá exceder del importe de la emisión, debiendo todos ellos ser intervenidos por agente de Cambio y Bolsa o corredor de comercio en las plazas en que no hubiera agente, abonándose por cuenta del Tesoro el corretaje oficial, teniendo aquéllos la obligación de facilitar, al suscriptor que así lo solicite, póliza o certificación acreditativa de las respectivas operaciones, sin percibir otro devengo arancelario que el antes mencionado corretaje.

En el caso de que la cantidad solicitada sea superior a los 350.000.000 de pesetas, importe de la emisión, se efectuará el prorrateo con arreglo a las siguientes bases:

a) Los pedidos de suscripción que no excedan de pesetas 5.000 serán aceptados íntegramente y no quedarán sometidos a prorrateo más que en el caso de que, mediante ellos, se cubriese con exceso la cantidad ofrecida en suscripción.

Ha de llamarse sin embargo la atención sobre que no deberá presentarse más que una suscripción a favor de cada titular, y que, por consiguiente, serán acumuladas todas aquellas peticiones en que figure el mismo suscriptor, bien sean de 5.000 pesetas o menores, o bien de mayor cantidad, y sobre tal base se les hará el prorrateo, si procede, y la adjudicación.

b) Como consecuencia de lo establecido en la regla anterior, a los suscriptores por cantidades superiores a 5.000 pesetas a quienes, por razón del coeficiente que resulte en el prorrateo, no alcance esta suma, les será adjudicada dicha cantidad de 5.000 pesetas, y, por tanto, sólo quedarán sujetas a prorrateo las suscripciones a las que correspondan cantidades superiores a la expresada cifra.

c) Las adjudicaciones se harán por defecto; es decir, que a cada suscriptor al que corresponda una cantidad que no sea múltiplo de 500 pesetas se le entregará el número de Obligaciones que resulte, prescindiendo de la fracción.

d) El sobrante de títulos que pudiera resultar después de establecido el coeficiente del prorrateo será adjudicado en la forma que fije la Dirección general del Tesoro y Seguros.

Una vez que se haya practicado el prorrateo y calculado el efectivo sobrante de cada suscripción, se devolverá éste a los respectivos suscriptores, previo anuncio que oportunamente se publicará.

Si no resultase cubierta la operación en el expresado día, continuará abierta, y habrá de percibirse, en las suscripciones que se realicen a partir del siguiente, además del principal, el importe de los intereses corridos desde la expresada fecha, en que empiezan a devengarlos los títulos.

Madrid, 13 de marzo de 1936.

El secretario general,  
JOAQUIN ALCARAZ



# El Banco de Vizcaya de 1935

Oportunamente publicamos un avance del resultado del 35.º ejercicio social del Banco de Vizcaya, que empezó a operar, como es sabido en 1901.

Publicamos a continuación el texto integral de la Memoria, balance y cuentas de pérdidas y ganancias:

“Señores accionistas:

En el ejercicio de 1935 a que se refiere esta Memoria, que juntamente con el Balance y cuentas correspondientes, tenemos el gusto de someter a vuestro examen y aprobación, cumpliendo así con lo ordenado en nuestros Estatutos, hemos experimentado en las principales cuentas el importante avance que queda consignado en los datos estadísticos que como de costumbre publicamos a continuación, destacándose en primer término el aumento de disponibilidades que, por no haber desaparecido la crisis en que se ven envueltos el comercio y la industria, no han sido absorbidos por éstos en la misma proporción.

Nuestra Cartera de Fondos Públicos, había experimentado en el ejercicio anterior un aumento cifrado en nuestra Memoria correspondiente, en 69.872.219,21 pesetas; observareis en el ejercicio que reseñamos un nuevo aumento de pesetas 92.049.322,95, de suerte que, al pasar de 161.650.437,50 pesetas que importaban los Fondos Públicos en el año 1933, a 323.571.079,66 pesetas que importan en el ejercicio de 1935, hemos doblado el saldo de esta partida de nuestro Balance.

Durante este ejercicio y aprovechando la abundancia de disponibilidades que se deriva de la escasez de colocaciones, al no ser aquellas absorbidas por la industria y el comercio, continuó el Gobierno la política de abaratamiento del dinero iniciada en el anterior ejercicio, como medio de facilitar las conversiones de Deudas públicas, y a este efecto, redujo el Banco de España la tasa de descuento dictando al mismo tiempo el Delegado del Gobierno en el Consejo Superior Bancario las correspondientes instrucciones para que toda la Banca operante en España redujera también los intereses de las cuentas corrientes e imposiciones de todas clases, norma que se hizo extensiva por disposiciones de Gobierno a los Institutos de Caja de Ahorros.

Y a fin de aumentar las disponibilidades en los mercados monetarios que facilitarán aún más las operaciones de conversión, procedió el Gobierno a la recogida de los Bonos Oro de Tesorería, mediante el reembolso en pesetas al cambio del día en relación con el oro, de todos los títulos que fueran propiedad de españoles, y una vez preparado de este modo el mercado del dinero, en los meses de agosto y septiembre anunció las primeras conversiones de Amortizable 5 por 100 con impuestos, emisiones 1920 y 1917, operaciones que tuvieron completo éxito, ya que los títulos que se ofrecían en sustitución eran de un interés de 4 por 100 libre de impuestos, que no señalaba una gran reducción de interés.

Esta política de conversiones, que requiere un gran acierto en cuanto a la elección de la oportunidad para su realización, en evitación de los perjuicios que puedan irrogarse a la economía general si las capitalizaciones elegidas no pueden sostenerse por falta de la debida consistencia del mercado, se han suspendido por el momento, por considerar que no era posible asegurar un éxito al tratar de convertir la gran masa de títulos que representan las deudas que faltan por convertir y en las que la reducción de interés era mucho mayor.

## FONDO PARA FLUCTUACION DE VALORES

Observareis que en el Balance que en esta Memoria se inserta, ha desaparecido, por no ser necesaria, esta cuenta, que fué creada en 1931 por disposiciones de Gobierno, restableciendo el Fondo de reserva ordinario en pesetas 50.000.000 en que figuraba en aquella fecha, habiendo valorado la Cartera con el amplio criterio de prudencia que siempre ha sido norma de este Consejo de Administración, a cuyo amparo ha dispuesto siempre de recursos que han afirmado su crédito en momentos tan difíciles para la economía de España y del mundo entero como los que últimamente hemos atravesado, política ésta de la que no ha de apartarse, ya que la solidez de su Activo ha de estar siempre a cubierto de todas las circunstancias en que la economía española se pueda desenvolver.

## EMISIONES

El aumento de disponibilidades y el abaratamiento del dinero a que al comienzo

de esta Memoria nos referimos, han sido ocasiones favorables para que tanto el Estado, las Corporaciones Públicas y la industria procedieran a la consolidación de sus deudas y a la ampliación de sus instalaciones, contribuyendo nuestro Establecimiento, en colaboración con otros Bancos, a la colocación de las siguientes emisiones:

70.000 Obligaciones de la Excm. Diputación Provincial de Vizcaya, 4 1-2 por 100 libre de impuestos.

60.000 Obligaciones de la Sociedad Eléctrica de Viesgo, 5 por 100.

80.000 Bonos de la Sociedad Hispano Portuguesa de Transportes Eléctricos (Saltos del Duero), 6 por 100 libre de impuestos.

25.000.000 de pesetas nominales en Bonos de Tesorería de la Compañía de los Caminos de Hierro del Norte de España, 4 por 100.

25.000.000 de pesetas nominales en Bonos de Tesorería de la Compañía de los F. C. de Madrid a Zaragoza y a Alicante, 4 por 100.

Nuestro Banco colaboró también en las operaciones que el Estado ha realizado durante el presente ejercicio.

## MOBILIARIO E INSTALACION

La creación de nuevas Sucursales, algunas de las que en estos momentos nos estamos ocupando en su instalación, como veréis en detalle en el capítulo correspondiente, exige naturalmente un aumento en el saldo de esta cuenta, y aunque por haber sufrido la misma fuertes amortizaciones en ejercicios anteriores, el mobiliario e instalación de la Central y sus numerosas Sucursales y Agencias tienen un valor muy superior al registrado en el Balance, sin embargo, por el deseo del Consejo de Administración de conservar su Activo con el máximo saneamiento y liquidez, ha dedicado en este ejercicio a amortizar esta cuenta, como veréis, pesetas 463.777,42.

## NUEVAS SUCURSALES Y AGENCIAS

Durante este ejercicio hemos instalado y abierto al público las siguientes oficinas: Agencia Urbana de Goya (Madrid), Agencia Urbana de Aribau (Barcelona), Agencia en Píera (Barcelona), Agencia en Cambrils (Tarragona), Agencia en Cocentaina (Alicante), Agencia en Miravalles (Vizcaya), Agencia en Colmenar de Oreja (Madrid); y habiendo obtenido del Delegado del Gobierno en el Consejo Superior Bancario la correspondiente autorización para abrir una Sucursal en Córdoba, donde el Banco tiene algún arraigo por las relaciones que le unen a negocios importantes allí instalados, y cuyo acuerdo de instalación, tomado hace tiempo, fué suspendido el año 1931 por la crisis que en aquel momento se inició, ha sido inaugurada esta dependencia el día 8 del corriente mes.

También durante este mismo año tenemos el propósito de abrir al público seis nuevas Agencias Urbanas, de las cuales, dos corresponden a Madrid (calles de Santa Engracia y Toledo) y las restantes a Barcelona (calle Diputación), Valencia (Avenida de Pi y Margall, 51-Ruzafa), San Sebastián (calle Miracruz-Barrio de Gros) y Bilbao (calle de Ercilla-Plazuela de Jado).

## CAJA DE PENSIONES

Esta Institución, a la que el Consejo de Administración presta su mayor atención, por el fin que cumple de amparar a los empleados en su vejez y a sus familias en casos de fallecimiento, ha introducido importantes reformas en su Reglamento, que inspiradas en la orientación cristiana y social de la previsión, tienden a incrementar las pensiones de las viudas y huérfanos de los empleados más modestos, asignando como pensión la mitad de lo que perciba el causante (con un mínimo de 2.000 pesetas) en los sueldos inferiores a 7.000 pesetas, incrementándose esta suma en función de los años de servicio que preste al Establecimiento y aumentada en todos los casos en una peseta diaria por cada hijo que el empleado deje a su fallecimiento.

Esta reforma ha perfeccionado extraordinariamente el sistema de previsión del Banco, con plena satisfacción de los empleados, que ven asegurado el porvenir, no sólo de ellos mismos, sino principalmente de sus familias.

Siguiendo las normas de costumbre, hemos destinado a esta Institución el mismo tanto por ciento sobre el importe de la nó-

mina que el repartido a los señores accionistas, o sean pesetas 375.308,75; ascendiendo el capital de la caja en la actualidad a pesetas 8.231.464,83.

## MOVIMIENTO GENERAL

	Pesetas
El de todas las cuentas del Establecimiento ha ascendido a .....	27.993.610.904,23

## Balance

El total de las cuentas que comprendía el cierre del ejercicio fué de .....	2.280.351.623,24
---	------------------

## Caja y Bancos

El movimiento fué.....	19.002.905.892,56
y el saldo de.....	110.955.372,84

## Cartera

La composición de nuestra cartera es la siguiente:

	Pesetas
Cartera de efectos.....	79.883.102,37
Títulos: Fondos públicos .....	323.571.079,66
Valores garantizados por el Estado .....	12.487.650,—
Obligaciones .....	75.912.649,21
Acciones .....	82.936.817,39
<b>Total</b> .....	<b>574.792.698,53</b>

La relación de valores de nuestra Cartera está, como de costumbre, a vuestra disposición.

## Detalle de los efectos registrados durante el año 1935

	NÚMERO DE EFECTOS	IMPORTE EN PESETAS
Giros .....	81.533	216.031.322,—
Letras sobre la plaza .....	1.394.210	520.606.000,35
Letras sobre fuera .....	2.571.119	960.177.792,09
<b>Total</b> .....	<b>4.046.862</b>	<b>1.696.873.075,—</b>

## Créditos

	Pesetas
El movimiento total fué de .....	2.086.149.838,43
y los saldos de las cuentas que integran este capítulo fueron:	
Deudores con garantía prendaria .....	47.088.968,34
Deudores a plazo .....	35.257.652,22
Deudores en moneda extranjera .....	11.715.439,65
<b>Total</b> .....	<b>94.062.060,21</b>

## Pesetas

## Acreedores

El movimiento total de este epígrafe ha sido de .....	8.534.057.909,51
y los saldos con que cerraron el ejercicio, fueron los siguientes:	
Acreedores a la vista....	273.552.178,25
Idem hasta el plazo de un mes .....	208.595.835,87
Idem a mayores plazos.	140.513.228,47
Idem en moneda extranj.	3.541.247,46
<b>Total</b> .....	<b>626.202.490,05</b>

## Depósitos de valores en custodia y garantía

Esta cuenta tuvo el movimiento siguiente:	
Depósitos de valores en custodia .....	1.608.523.198,50
Idem id. en garantía....	482.032.698,50
<b>Total</b> .....	<b>2.090.555.897,00</b>
Los saldos fueron:	
Depósitos e valores en custodia .....	1.081.046.110,38
Idem id. en garantía....	127.726.776,66
<b>Total</b> .....	<b>1.208.772.886,44</b>

## Fondos de reserva

Importa el Fondo de reserva .....	50.000.000,—
-----------------------------------	--------------

## BENEFICIOS

En el ejercicio de 1935, se han obtenido beneficios brutos por pesetas 55.799.599,17, y líquidos por 10.611.211,33, cuyo detalle por capítulos de utilidades y gastos encontraréis en la cuenta de Pérdidas y Ganancias que publicamos entre los extractos que se insertan al final de esta Memoria.

## CONSEJO DE ADMINISTRACION

Durante este ejercicio, el Consejo de Administración, haciendo uso de las facultades que le conceden los Estatutos sociales,



## LA UNION Y EL FENIX ESPAÑOL

### COMPANIA DE SEGUROS REUNIDOS

Fundada en 1864

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

CAPITAL: 12.000.000 de pesetas efectivas completamente desembolsado

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

Domicilio: Alcalá, n.º 43 - MADRID

Ayuntamiento de Madrid



ha nombrado consejeros a don Adolfo G. de Careaga y al Director General del Banco, Don Venancio de Echevarría.

El señor Careaga tiene personalidad bastante destacada para que en esta ocasión tratemos de hacer resaltar las razones por las que esperamos que su colaboración en la administración del Banco sea de la máxima utilidad, y al llevar al Consejo de Administración al señor Echevarría, acumulando al cargo de Director general que viene desempeñando, el de Consejero-Delegado, hemos querido rodearle del máximo prestigio y autoridad al representar al Banco en las múltiples relaciones que por su gran importancia en la vida de los negocios tiene nuestro Establecimiento, rogándoles os sirváis ratificar estos nombramientos.

Cumpliendo el precepto estatutario, corresponde cesar en sus cargos de Consejeros, a los señores don Tomás Urquijo, don Víctor Tapia, don Enrique Ocharan, don Joaquín Urigüen, don Pedro J. Galíndez, don Ramón de la Sota y Aburto e Ilustrísimo señor don Pedro Careaga, conde del Cadagua.

## PERSONAL

Después de hacer constar que todo el personal, tanto el de la Central como el de Sucursales y Agencias, ha cumplido su cometido a completa satisfacción del Consejo de Administración, hemos de daros cuenta del fallecimiento de don Carmelo de Escalza (q. e. p. d.), ocurrido durante este ejercicio, que fué Cajero de nuestra Central durante 24 años, ocupando un puesto en la plantilla del Banco desde su fundación, y que si ha prestado durante tan dilatado tiempo y con el mayor entusiasmo sus servicios al Banco, es bien justo pidamos que os asociéis al Consejo en su sentimiento por tan sensible pérdida, rogándoos al mismo tiempo una oración por su descanso eterno.

Y damos fin a este resumen anual, sometiendo a vuestra aprobación:

1.º La presente Memoria, Balance y cuentas del ejercicio de 1935.

2.º La reelección de los Consejeros salientes, señores don Tomás Urquijo, don Víctor Tapia, don Enrique Ocharan, don Joaquín Urigüen, don Pedro J. Galíndez, don Ramón de la Sota y Aburto e Ilustrísimo señor don Pedro Careaga, conde del Cadagua.

3.º La ratificación de los nombramientos de Consejeros a favor de don Adolfo G. Careaga y don Venancio de Echevarría.

Bilbao, 31 de enero de 1936.—El Presidente de turno del Consejo de Administración, Ernesto Ugalde.—Vocales, Gabriel María de Ibarra, José María de Basterra, Dámaso de Escarriaza, Tomás Urquijo, Marqués de Arribea de Ibarra, Rodrigo de Olaso, José Antonio Gáldiz, Víctor Tapia, Enrique Ocharan, Restituto de Azqueta, José Vallejo, Joaquín Urigüen, Pedro J. Galíndez, Ramón de la Sota y Aburto, Pedro Careaga (conde del Cadagua), Manuel de Zubiría, Adolfo G. de Careaga.—El Consejero-Delegado, Director General, Verancio de Echevarría.—El Director General adjunto, Emilio Roy.—El Director Gerente, Policarpo Ibáñez.—El Subdirector, Guillermo Ibáñez.—El Secretario, Teófilo San Cristóbal.

Su situación el día 31 de diciembre de 1935 Ajustada al modelo aprobado por R. O. de 20 de febrero de 1929

## ACTIVO

	Pesetas
<b>Caja y Bancos:</b>	
Caja y Banco de España.	112.567.717,38
Monedas y billetes extranjeros (Valor efectivo al cambio del día)	62.463,13
Banco y Banqueros	13.251.610,20
	125.881.790,71
<b>Cartera:</b>	
Efectos de Comercio hasta noventa días	79.443.907,64
Efectos de Comercio a mayor plazo (condicionales).	439.694,73
<b>Títulos:</b>	
Fondos públicos	323.571.979,66
Otros valores	171.337.116,50
	574.792.693,53

## PEDRO LOPEZ E HIJOS

Arrendataria de Tabacos  
Banqueros y representantes de la Compañía

Córdoba

	Pesetas
<b>Créditos:</b>	
Deudores con garantía prendaria	47.088.908,34
Deudores varios a la vista.	—
Deudores a plazo	35.257.652,22
Deudores en moneda extranjera (Valor efectivo al cambio del día)	11.715.439,65
	94.062.060,21
Deudores por aceptaciones y avales	16.033.550,48
Inmuebles	2.017.625,43
Mobiliario e instalación	936.835,24
Accionistas	—
Acciones	40.000.000,00
Cuentas de orden	35.429.277,12
Cuentas diversas	9.861.897,44
Cupones y amortizaciones al cobro	3.892.521,70
Gastos generales	—
	922.908.256,88
<b>Valor nominal:</b>	
Depósitos	1.366.443.366,36
	2.289.351.623,24

## PASIVO

	Pesetas
<b>Capital</b>	100.000.000,00
<b>Reservas</b>	50.000.000,00
<b>Acreeedores:</b>	
Bancos y Banqueros	67.764.469,92
Acreeedores a la vista	273.552.178,25
Acreeedores hasta el plazo de un mes	208.595.835,87
Idem a mayores plazos	140.513.228,47
Idem en moneda extranjera (Valor efectivo al cambio del día)	3.541.247,46
	693.966.959,97
Efectos y demás obligaciones a pagar	8.792.397,35
Aceptaciones por cuenta ajena	16.033.550,48
Cuentas de orden	25.434.140,18
Cuentas diversas	24.972.778,68
Acreeedores por cupones y amortizaciones al cobro.	1.690.753,51
Pérdidas y ganancias	2.017.676,71
	922.908.256,88
<b>Valor nominal:</b>	
Depositantes	1.366.443.366,36
	2.289.351.623,24

El Contador, Galo Valle.—El consejero-delegado, director general, Venancio de Echevarría.—Visto bueno: El presidente de turno del Consejo de Administración, Ernesto Ugalde.

## Extracto de la cuenta de Pérdidas y Ganancias

<b>Beneficios brutos:</b>	
Intereses y comisiones en préstamos sobre valores y cuentas corrientes de crédito	6.877.612,19
Intereses, comisiones y utilidades en Banca	48.921.986,98
	55.799.599,17
<b>A deducir:</b>	
Intereses en Cuentas corrientes, Caja de Ahorros e Imposiciones	13.789.290,98
Intereses, comisiones y varios.	21.455.320,26
Gastos generales	9.943.776,60
	45.188.387,84
<b>Beneficio líquido</b>	10.611.211,33

## Distribución

Dividendo activo repartido en julio próximo pasado	3.000.000,00
Idem id. repartido en enero de 1936	3.480.000,00
Impuesto del Estado y Provincia	850.000,00
Amortización de Mobiliario e Instalación	463.777,42
Otras atenciones estatutarias.	424.448,45
Caja de Pensiones de empleados	375.368,75
	8.593.534,62
Remanente para el próximo ejercicio	2.017.676,71
<b>Beneficio líquido distribuido</b>	10.611.211,33

# El Comercio entre España y Alemania

## Un error de importancia en la estadística española

Al ocuparnos del comercio exterior de nuestro país en el pasado año 1935, en la serie de artículos que publicamos a partir de la edición del 20 de febrero, habíamos de señalar el caso estadístico de Alemania, que acusando según los datos de la Dirección General de Aduanas, importante déficit crónico, la realidad, por el contrario señalaba una situación de superávit, debida esta anomalía, como decíamos, al hecho de que nuestra estadística no computaba debidamente el comercio de tránsito, adjudicándose a la exportación a Francia y Holanda, principalmente, y a algún otro país, mercancías cuya procedencia final era Alemania.

Corroborando este hecho, "El Sol" ha publicado la estadística de comercio exterior entre España y Alemania, según las cifras oficiales de este último país, y sus resultados en los cinco últimos años son los siguientes:

## Estadística alemana

(Millones de Reichsmarks)

	Importación	Exportación	Saldo a favor de España
1931.	145,9	139,5	6,4
1932.	98,9	90,6	8,3
1933.	86,5	85,8	0,7
1934.	99,7	87,5	12,2
1935.	118,3	105,7	12,6

Como se ve, el último quinquenio ha acusado un constante saldo favorable a nuestro país, que alcanza su cifra mínima el año 1933 y su máxima el 1935, con 12,6 millones de Reichsmarks de saldo favorable.

Si convertimos las cifras alemanas en Reichsmarks a pesetas oro, a su paridad de 1 Reichsmark = 1,23457 pesetas oro, la estadística anterior nos da los siguientes resultados:

## Estadística alemana

(En millones de pesetas oro)

	Importación	Exportación	Saldo a favor de España
1931.	180,1	172,2	7,9
1932.	122,1	111,8	10,3
1933.	106,8	105,9	0,9
1934.	123,1	108,0	15,1
1935.	146,0	130,5	15,5

He aquí, sin embargo, cuáles son los cifrados que para los mismos años da la estadística española:

## Estadística española

(Millones de pesetas oro)

	Importación	Exportación	Saldo a favor de España
1931.	146,6	87,1	— 59,5
1932.	100,9	66,3	— 34,6
1933.	96,1	59,7	— 36,4
1934.	98,7	68,3	— 30,4
1935.	120,3	74,8	— 45,5

La diferencia, pues, es de gran envergadura para dejarla pasar por alto, y es de esperar se tenga en consideración por la Dirección General de Aduanas, introduciendo en su estadística aquellas mejoras necesarias para que sean fiel reflejo de la realidad.

### 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 11 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



## Conferencia sobre la red nacional de rutas aéreas

El ingeniero de Caminos don José Luis Escario, profesor de la Escuela en el Instituto Técnico de la Construcción, pronunció en el salón de la misma entidad una interesante conferencia acerca de la red nacional de rutas aéreas que reproducimos a continuación:

¿Vale la pena de ocuparse del tema? ¿Puede ser una realidad próxima en España? No contestaré a esta pregunta lo que en el mundo ha ocurrido en los últimos años:

El progreso de la técnica aeronáutica desde la guerra mundial fué rapidísimo: más de 700 kilómetros a la hora de velocidad, más de 9.000 kilómetros de vuelo sin escala, son los "records" deportivos. Paralelamente a ellos, velocidades comerciales de líneas regulares de 300 kilómetros a la hora; servicios intercontinentales, regulares también, de San Francisco-Hong-Kong, Inglaterra-Australia, Europa-Sudamérica, y próximamente, no hay duda, Europa-Estados Unidos. Dentro de los continentes, Estados Unidos, con una magnífica red, transporta al día 3.000 personas, 24 toneladas de correo, y nueve toneladas de mercancía, con un recorrido en las veinticuatro horas de 180.000 millas de vuelo; de éstas, el 60 por 100 de noche, con absoluta seguridad y comodidad perfecta, pues que los modernos aparatos disponen de coches camas tan amplios y confortables como los de sus ferrocarriles. El servicio lo dan 22 compañías con 500 aparatos. El tráfico particular aumenta enormemente, pues los pequeños aparatos, por precio de adquisición y de consumo, van llegando al alcance de todos: una avioneta cuesta hoy 1.800 dólares y consume 30 litros a la hora, con una velocidad comercial de 150 kilómetros hora; las fábricas venden a plazos los aparatos. ¿Como es posible todo esto? Porque se vuela en condiciones de seguridad; existen rutas aéreas perfectamente atendidas que permiten al piloto estar en comunicación, constante con los distintos puntos de su recorrido y saber las condiciones climatológicas que va a ir encontrando; no hay sorpresas. Para volar de noche, los faros de destello, auxiliados por radiofaro, le sirven de guía segura: en su recorrido, en fin, tiene campos de socorro situados cada 100 kilómetros aproximadamente, que le permiten tomar tierra, ante cualquier eventualidad del aparato, en perfectas condiciones de seguridad. Por eso se vuela: porque hay "carreteras del aire". En los Estados Unidos había al finalizar 1935 un total de 4.800 kilómetros de rutas iluminadas dentro de su territorio, y 22.000 kilómetros de fuera de él, 1.841 faros de destello, 73 estaciones de "radio", 119 radiofaro, 717 aeropuertos municipales, 539 comerciales, 619 de socorro y 106 varios; de éstos, 693 con iluminación. Pero todo esto es fuera; allí es posible; en España, ¿lo será? El desarrollo grande del automóvil vino cuando hubo carreteras; el desarrollo de la aviación comercial no puede venir mientras no tengamos rutas aéreas. Las distancias dentro de nuestro territorio son pequeñas, es verdad; pero con distancias similares y menores funcionan en el extranjero, en Alemania, por ejemplo, muchas líneas; además, España tiene una excepcional posición geográfica para el tráfico internacional; puede ser punto de paso para el de América del Sur y gran parte de África; uno de los aeropuertos terminales de Europa más importantes para la línea de Estados Unidos. Esto será si no perdemos la oportunidad, si otros no van delante, y por no tener nosotros las líneas y aeropuertos en condiciones, se llevan, desviándolo a otra parte, el tráfico internacional.

Una línea aérea se compone de un abalanzamiento de faros de destello que la marcan cada 25 kilómetros aproximadamente; radiofaro para guiar a los aviones en casos de niebla cada 150 kilómetros. Aparte de aeropuertos finales o locales bien acondicionados, ya veremos cómo, aeropuertos de socorro, absolutamente imprescindibles. Un servicio de "radio" que vaya situando en todo momento el avión y que le vaya dando las indicaciones precisas, que eviten se encuentre con sorpresas, para lo cual se debe disponer de un buen servicio de observatorios meteorológicos elementales para conocer a distancias adecuadas del recorrido, velocidad del viento, altura de nubes, etc.

Los aeropuertos son las estaciones donde el avión toma o deja a sus pasajeros o mercancías; debe tener para ello todos los servicios necesarios: hotel, restaurante, billetes, Aduana, Policía, etc.; pero además

debe tener los precisos para los aviones: elementos para su almacenaje y reparación, los cobertizos y talleres, otros para que los aviones despeguen, aterricen y realicen las operaciones de tomar o dejar su carga; todo esto forma el campo, que debe tener las necesarias dimensiones y las debidas condiciones de firme, que en la mayoría de los casos se logra con pistas bien proyectadas; estas pistas, uno de los elementos más costosos de la instalación, son imprescindibles si el terreno no es excepcionalmente bueno, pues cuanto mayor es el rozamiento, más longitud se necesita para alcanzar la velocidad necesaria para despegar; para despegar en hierba húmeda se necesita doble longitud, por ejemplo, que para despegar en una pista asfaltada. El drenaje del campo es muy importante, pues eliminar el agua de la superficie en su conjunto, y especialmente del cimiento de las pistas, es fundamental. Todos estos elementos deben estar adecuadamente ordenados para la mejor realización del fin que han de alcanzar. El aeropuerto, para servir a una ciudad, debe estar relacionado con ella: buenos accesos y medios rápidos de comunicación, con medios comunes de transporte, autobús de línea, "metro", etcétera, no debe tardarse más de quince minutos al centro de la población; la zona de la población debe ser adecuada, pues no hay que olvidar que el aeropuerto constituye un espacio verde, punto de esparcimiento del público; en muchos casos tiene anejos otros deportes, tenis, "golf", etc., como, por ejemplo, sucede en Los Angeles.

¿Es abordable económicamente el problema? Como empresa privada, no; no sería negocio hoy, no lo había de ser en mucho tiempo. España podría quedar perfectamente servida con una red de 5.000 kilómetros iluminada, que costaría, sólo de faros y radiofaro, 18 millones de pesetas; tres aeropuertos terminales internacionales de momento (Madrid, Barcelona, Sevilla), y 16 aeropuertos locales de segunda; los primeros, a 20 millones de pesetas cada uno, y los segundos, a cuatro millones de pesetas; harían falta además 60 campos de socorro, a 100.000 pesetas cada uno; en total, el importe de la red española sería de 148 millones de pesetas.

Ingresos pueden existir por entradas de público, venta de gasolina y aceite, derechos de despegue y aterrizaje, escuelas de aviación, cobertizos, talleres y repuestos, hotel, bar, oficinas y publicidad; todo ello,

calculado pesimistamente, podría representar hoy cifra del orden de los seis millones de pesetas; los gastos de explotación serían del orden de los 2.500.000 pesetas anuales. El carácter comercial de los servicios del aeropuerto exige una administración comercial: si no es así, si directamente se administra por el Estado, no es posible sacar el adecuado rendimiento. Sería necesaria una organización autónoma, con una intervención estatal, que limitase su actuación a exigir que el servicio fuera adecuado; esta

organización debería contar con una subvención del Estado y de los Municipios que hiciera rentable su sacrificio económico; si se acometiera con este criterio, tendríamos de momento un volumen de obra de importancia para aliviar el paro obrero y prestaríamos a nuestra patria un servicio indudable, dotándola de posibilidades para el desarrollo de un medio de transporte, de horizontes para nosotros todavía insospechados.

Fué muy aplaudido.

## MERCADOS CASTELLANOS

### VALLADOLID

Granos de pienso.—Centeno, 50; cebada, 37; avena, 30; algarrobas, 62; todo reales fanega.

Harinas.—Extras, 54 pesetas; primeras, 51; pa. adera, 48; bajas, 40; todo por 100 kilos, con saco.

Salvados.—Tercerillas, 32 pesetas; cuartas, 25; comidillas, de 22 a 23; salvados hoja, 26; todo por 100 kilos, con envase incluido.

### MAYORGA DE CAMPOS (Valladolid)

Precios del mercado: Centeno, 60 reales fanega; cebada, 40; yeros, 50; lentejas, 70; avena, 33; garbanzos superiores, 200; idem regulares, 180; alubias, 130; muelas, 45; patatas, arroba 14; vino tinto, 20; vinagre, 14.

### CASTROGERIZ (Burgos)

Precios del mercado: Trigo, 61 reales fanega; cebada, 38; yeros, 64; avena, 28; muelas, 52; habas, 64; patatas, arroba 7.

### SANTA MARIA DE NIEVA (Segovia)

Precios del mercado: Trigo, sin operaciones; centeno, 54 reales fanega; cebada, 35; algarrobas, 62; avena, 24; garbanzos superiores, 200; idem regulares, 185; patatas, arroba 11.

### MEDINACELI (Soria)

Precios del mercado: Trigo, 66 reales fanega; centeno, 56; cebada, 44; avena, 32; garbanzos superiores, 220; idem regulares, 180; patatas, arroba, 9.

### OLMEDO (Valladolid)

Precios del mercado: Centeno, 50 rea-

les fanega; cebada, 38; algarrobas, 63; garbanzos superiores, 200; patatas, 12 reales arroba; vino blanco, 28 reales el cántaro; idem tinto, 24; vinagre, 20.

### CISTIENA (León)

El mercado estuvo desanimado.

Cotizaciones:

Centeno, 54 reales fanega; cebada, 48; avena, 34; alubias pintas, 90; altramuces, 60; patata, arroba, 10; huevos, docena, 8.

### CARRION DE LOS CONDES (Palencia)

Precios del mercado: Centeno, 50 reales fanega; cebada, 40 yeros, 64; garbanzos superiores, 200; alubias, 160; muelas, 54; guisantes, 55; patatas, arroba, 10.

### PEÑARANDA DE BRACAMONTE (Salamanca)

El mercado, animado. Se presentó mucho grano a la venta, y se realizaron operaciones en cebada y algarrobas. El trigo, paralizado.

Los precios que han regido en el mercado, han sido los siguientes:

Cebada, 37 reales fanega; centeno, 44; guisantes, 56; algarrobas, 61; lentejas, 120; avena, 24; garbanzos gordos, 40 pesetas fanega.

### BALTANAS (Palencia)

El trigo, muy paralizado; sigue su venta, que hace que las demás industrias sientan sus efectos.

Precios del mercado: Trigo, 65 reales fanega; centeno, 56; cebada, 40; yeros, 54; avena, 28; garbanzos superiores, 200; idem regulares, 180; alubias, 130 pesetas kilo; muelas, 53 reales fanega; salvado, 18; patatas, arroba, 8.

### PIEDRAHITA (Avila)

Precios del mercado: Trigo, 65 reales fanega; centeno, 50; cebada, 48; algarrobas, 74; garbanzos superiores, 240; idem regulares, 130; salvado, 20; patatas, arroba, 6; vino blanco, 44; idem tinto, 40.

### HERRERA DE PISUERGA (Palencia)

Cotizaciones: Centeno, 54 reales fanega; cebada, 42; algarrobas, 60; yeros, 60; avena, 32; patatas, arroba, 6.

### AREVALO (Avila)

Con trigos, mejor dispuesto el mercado; con algarrobas, más demanda y mercado firme; con cebada, desanimación; con centeno, no se opera, y con garbanzos, paralización absoluta.

Precios que rigieron en el mercado: Trigo candal, 66 reales fanega; centeno, 48; cebada, 36; algarrobas, 60; lentejas, 128; avena, 29; garbanzos superiores, 240; idem regulares, 160; patatas, arroba, 8.

### CANTALAPIEDRA (Salamanca)

Precios del mercado: Cebada, 36 reales fanega; algarrobas, 59; lentejas, 120; avena, 26; garbanzos superiores, 210; idem regulares, 140; guisantes, 58; harina de primera, arroba 26; idem de segunda, 24; salvado, 12.

### ROA DE DUERO (Burgos)

Precios del mercado: Centeno, 50 reales fanega; cebada caballar, 36; algarrobas, 60; yeros, 58; avena, 28; garbanzos superiores, 54 pesetas; idem regulares, 50; alubias, 30; muelas, 53 reales fanega.

### SORIA

Situación del mercado, sostenida. Cotizaciones: Centeno, 54 reales fanega; cebada, 52; yeros, 67; lentejas, 66; avena, 36; titos, 60; muelas, 64; patatas, arroba, 9; huevos, docena, 8.

### BURGOS

Mercado de cereales y lanas.

## Banco Español de Crédito

Alcalá, 14 ◀ MADRID ▶ Seville, 3 y 5  
SUCURSALES URBANAS

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

Próxima apertura: Calle de Velázquez, 29

Capital autorizado. . . 100.000.000,00 ptas.

Capital desembolsado. 51.355.500,00 »

Reservas. . . . . 67.621.926,17 »

400 SUCURSALES EN ESPAÑA Y MARRUECOS

Corresponsales en las principales ciudades del mundo

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

### TIPOS DE INTERESES

#### CUENTAS CORRIENTES

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

#### LIBRETAS ORDINARIAS AHORRO

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

#### IMPOSICIONES A PLAZO FIJO

A tres meses . . . . . 2 1/2 %

Idem a seis meses . . . . . 3 %

Idem a doce meses . . . . . 3 1/2 %

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

Dirección telegráfica: BANESTO

Apartado de Correos, núm. 297



Entraron de todo grano 400 fanegas aproximadamente.

## Precios al detall:

Trigo blanco, a 16,25 pesetas fanega de 42 y medio kilos; idem rojo, a 16; idem álagá, de 18 a 19 los 44 kilos; centeno, de 13 a 13,50 los 41 y medio kilos; cebada, de 10 a 10,50 los 32; avena, de 8 a 8,25 los 26; yeros, a 17 los 44; patatas, a 2 pesetas arroba.

Tendencia del mercado y compras, desanimado.

Lana vellón, lavada, de 43 a 44 pesetas arroba, según clase y lavado.

## ZAMORA

Mercado, flojo; muy en particular el de trigos, no registrándose ni una sola operación. Hay ofertas, pero la demanda es nula.

Precios del mercado: Centeno, 53 reales fanega; Cebada, 47; Yeros, 64; Garbanzos superiores, 45 pesetas; idem regulares, 30; guisantes, 62 reales fanega; harina de primera, 59 pesetas los 100 kilos; idem de segunda, 52; idem de tercera, 50.

## MEDINA DEL CAMPO (Valladolid)

Este mercado ha estado animado. Rige al detall, los precios siguientes:

Trigo, sin operaciones; Cebada, fanega de 70 libras a 9 pesetas; algarrobas, fanega de 94 libras, a 14; huevos, 2,80 pesetas docena; patatas, 2,25 pesetas arroba; vino blanco, 5,50 pesetas los 16 litros; idem tinto, 5,50. Tiempo, bueno.

## VILLARRAMIEL (Palencia)

Mercado, estacionado; se pagó a los siguientes precios:

Trigo, a la tasa; maíz, 48 pesetas los 100 kilos; cebada, 42 reales fanega; yeros, 66; lentejas, 61; avena, 31; garbanzos superiores, 220; idem regulares, 180; alubias, 190; muelas, 58; huevos, 2,25 pesetas docena; harina de primera, 28 reales arroba; idem de segunda, 21; salvado, 18; patatas, 11; aceite, 1,80 pesetas kilo; vino blanco, 27 reales cántaro; idem tinto, 25; vinagre, 7.

## VILLAFILA (Zamora)

Precios del mercado: Trigo, no se compra; centeno, 52 reales fanega; cebada, 39; garbanzos superiores, 200; idem regulares, 180; salvado, arroba 12; patatas, 10; vino blanco, 22; idem tinto, 18; vinagre, 7.

## CANTALEJO (Segovia)

Precios del mercado: Centeno, 49 reales fanega; cebada, 37; algarrobas, 61; yeros, 58; avena, 29.

## ALMAZAN (Soria)

Precios del mercado: Centeno, 54 reales fanega; cebada ladilla, 50; yeros, 66; lentejas, 63; avena, 36.

## CASTRONUÑO (Valladolid)

Precios del mercado: Centeno, 54 reales fanega; cebada, 42; algarrobas, 64; yeros, 60; avena, 30; garbanzos superiores, 200; idem regulares, 160; patatas, 10 reales arroba; vino blanco, 32 reales el cántaro; idem tinto, 24.

## VILLALUMBROSO (Palencia)

Cotizaciones del mercado: Trigo, sin operaciones; maíz, 48 pesetas los 100 kilos; cebada, 42 reales fanega; yeros, 66; lentejas, 61; avena, 30.

## MONTEMAYOR DE PILILLA

(Valladolid)

Salen algunas partidas de trigos a precios cada vez más bajos, que no pagan ni para los trabajos. Se ha empezado a la distribución de abonos.

Precios que rigen: Trigo, 64 reales fanega; centeno, 60; cebada, 40; algarrobas, 62; yeros, 59; avena, 28; garbanzos superiores, 190; idem regulares, 100; muelas, 70; harina de primera, 22 reales arroba; idem de segunda, 20; idem de tercera, 17; salvado, 14; patatas, 12 reales arroba.

## VILLAMOR DE LOS ESCUDEROS (Zamora)

Precios del mercado: Trigo, nulo; centeno, 56 reales fanega; cebada, 36; algarrobas, 60; yeros, 60; avena, 30; garbanzos superiores, 200; idem regulares, 130; alubias, 160; muelas, 60; guisantes, 60.

## SANTA MARIA DEL PARAMO (León)

Los mercados, desanimados y retraídos. En los trigos, apenas si se hacen transacciones y a precios muy bajos.

Precios del mercado: Centeno, 60 reales fanega; cebada, 48; avena, 36; garbanzos regulares, 180; alubias, 120; harina de primera, arroba 30; habas pintas, 92 reales fa-

nega; patatas, arroba 8 reales; vino tinto, 22.

## SAHAGÚN (León)

El mercado ha mejorado, por lo que se refiere al trigo; poco; se vende con libertad, pero a precios muy bajos.

Precio del mercado: Trigo, 58 reales fanega; centeno, 49; cebada, 38; avena, 28; garbanzos superiores, 168; idem regulares, 132; alubias, 192; muelas, 54; patatas, arroba 9.

## AVISOS OFICIALES

## BANCO DE ESPAÑA

Pago de cupones de Obligaciones del Tesoro, a dos años y 5 por 100 de interés, emitidas con fecha 12 de abril de 1934

Los tenedores de cupones vencimiento de 12 de abril próximo, número 8, de las obligaciones del Tesoro al 5 por 100, emisión 12 de abril de 1934, a dos años fecha, pueden presentarlos, desde luego, bajo las respectivas facturas, en la Caja de Valores de las Oficinas centrales del Banco y en las Cajas de las Sucursales, para su pago, previo señalamiento por el Tesoro público.

Madrid, 12 de marzo de 1936.—El secretario general, Joaquín Alcaraz.

## COMPANIA ARRENDATARIA DE FOSFOROS, S. A.

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo 18 de los Estatutos sociales, el Consejo de Administración de esta Compañía convoca a los señores accionistas a Junta general ordinaria, que se celebrará el día 23 de marzo, a las cuatro y media de la tarde, en el domicilio social, calle del Barquillo, número 1, con el siguiente orden del día:

Primero. Examen, discusión, reparos y aprobación en su caso, de la Memoria y de los actos del Consejo de Administración; del Balance y de las cuentas de la Compañía correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1935.

Segundo. Aprobar, igualmente, la distribución de utilidades y de dividendos acordados por el Consejo.

Tercero. Ratificación del nombramiento de un señor consejero y elección de otros tres señores consejeros.

Cuarto. Deliberar y decidir sobre las proposiciones que pudieran presentar los señores accionistas, con arreglo a las disposiciones del párrafo cuarto del artículo 26 de los Estatutos.

Para ejercer el derecho de asistencia a la Junta general y de votación en la misma, se tendrán presentes las disposiciones de los artículos 19, 20 y 21 de los Estatutos.

Madrid, 4 de marzo de 1936.—El presidente del Comité de gerencia, Ildefonso G. Fierro.

## COMPANIA DE LOS CAMINOS DE HIERRO DEL NORTE DE ESPAÑA

El Consejo de Administración de esta Compañía, en cumplimiento del artículo 23 de sus Estatutos, tiene la honra de convocar a los señores accionistas a Junta general ordinaria, que se celebrará en Madrid el día 16 de mayo del corriente año, a las diez y media, en el salón de actos del Banco de Vizcaya (Alcalá, 47).

La Junta tendrá por objeto el examen y aprobación, si procede, de las cuentas y Memoria del ejercicio de 1935, y la resolución de los demás asuntos que le sean sometidos en forma estatutaria.

Tienen derecho a asistir a dicha Junta los accionistas que posean 50 o más acciones.

Los señores accionistas que deseen concurrir a la Junta deberán depositar sus títulos cuarenta días antes, por lo menos, de la fecha fijada para su celebración, es decir, hasta el día 7 inclusive de abril próximo.

Estos depósitos podrán verificarse:

En Madrid, en la oficina de títulos de la Compañía (estación del Norte) y en el Banco Español de Crédito (Alcalá, 14).

En Barcelona, Valencia, Zaragoza, Valladolid, San Sebastián y León, en las oficinas de la Compañía, situadas en sus respectivas estaciones.

En Bilbao, en el Banco de Bilbao.

En París, en el Banco Español en París (rue de la Chaussée d'Antin, 16), en el Banco de Bilbao (Avenue de l'Opera, 29), y en el Crédit Lyonnais o en sus sucursales.

Madrid, 11 de marzo de 1936.—El secretario del Consejo, Federico Reparaz.

## LA AGRICOLA REGIONAL, S. A.

En cumplimiento de lo acordado por la junta general ordinaria celebrada el día 5 del actual, se participa a los señores tenedores de acciones que, a partir del próximo día 16, será pagado, contra entrega del correspondiente cupón, el 6 por 100 de dividendo, con impuestos a cargo de los señores accionistas, en las Cajas de la Banca Arnús, de Barcelona.

Españaguera, 10 de marzo de 1936.—El gerente, José Palmada Arnús.

## LA AUXILIAR DE LA CONSTRUCCION, S. A.

## Cemento artificial "Sansón"

Se pone en conocimiento de los señores poseedores de obligaciones 6 por 100 de esta Compañía que desde el día 15 del corriente se pagará el cupón número 45 en nuestras Oficinas, Vía Layetana, 45, primero, todos los días laborables, de diez a doce de la mañana, y en las entidades Banca Marsan y Banco Comercial de Barcelona.

De las pesetas 7,50 que importa cada cupón, se deducirán pesetas 0,363 por la diferencia entre los impuestos vigentes en la fecha de su emisión y los que rigen en la actualidad, o sea que se pagará un líquido de pesetas 7,137 por cupón.

Barcelona, 10 de marzo de 1936.

## Banco de Vizcaya Gran Vía, 1 BILBAO

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

## Este Banco realiza toda clase de operaciones

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

## CAJAS DE ALQUILER

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

## 118 Agencias en diferentes provincias

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

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

## JUNTAS

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

17 marzo.—Productos de Carnes, S. A.—Avenida de Icaña, 94.—Barcelona.

18 marzo.—Sociedad Explotadora de las Aguas de Rubinal Llozach, S. A.—Avenida de Icaña, 106.—Barcelona.

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 Benimézala.—4, rue de Rome. París.

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

20 marzo.—S. A. Minera, Minas y Plo-mos de Sierra de Lujar (en liquidación).—Banco del Saló, 1. Granada.

20 marzo.—Bismuto Alcantara 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. Mengemór.

21 marzo.—Compañía Metropolitana de Madrid.—Avenida de Pi y Margall, 7. Madrid.

20 marzo.—Compañía Carbonera de Vigo, S. A.—García Olloqui, 10.—Vigo.

20 marzo.—S. A. de Seguros La Polar.—Hurtado de Amezaga, 8. Bilbao.

20 marzo.—Compañía Española del Golfo de Guinea, S. A.—Peligros, 2. Madrid. Extraordinaria sobre reforma de Estatutos y conversión de acciones nominativas, en títulos al portador.

20 marzo.—Editorial Reus, S. A.—Madrid.

21 marzo.—Sociedad de Utensilios y Productos Esmaltados.—San Agustín, 2. Madrid.

21 marzo.—Gas y Electricidad de Córdoba.—Marqués de Cubas, 19. Madrid.

21 marzo.—Compañía Urbanizadora Metropolitana.—Glorieta de Gaztambide. Madrid.

21 marzo.—Electra Valenciana, S. A.—María de Molina, 2.—Valencia.

22 marzo.—S. E. L. E.

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

23 marzo.—Ferrocarriles Económicos Españoles, S. A.—Caspé, 57. Barcelona.—Extraordinaria para reforma de Estatutos.

23 marzo.—Manufactura del Ferrocarril Español, S. A.—Barquillo, 1. Madrid.

23 marzo.—Compañía Minera de Linares, S. A.—Barquillo, 1. Madrid.

23 marzo.—S. A. Española Vacuum Oil Company of Canary Stands.—Rua da Hortá Seca, 15. Lisboa.

23 marzo.—Mutua de Seguros Agrícolas, fundada por M.A.P.F.R.E.—Paseo de Recoletos, 25.—Madrid.

23 marzo.—Compañía Industrial Expendora, S. A.—Barquillo, 1. Madrid.

24 marzo.—Sociedad General de cables eléctricos, S. A.—Rambla de Canalejas, 6. Barcelona.

24 marzo.—Caja de Emisiones con garantía de anualidades debidas por el Estado.—Sevilla, 3. Madrid.

25 marzo.—Unión Eléctrica de Cartagena.—Nicolás María Rivero, 10. Madrid.

25 marzo.—Agrupación Inmobiliaria, Sociedad Anónima.—Madrid.

25 marzo.—Editorial "La Nación", S. A. Marqués de Monasterio, 3.—Madrid.

25 marzo.—Sociedad General de Edificación Urbana, S. A.—Balbina Valverde, 17. Barcelona.

27 marzo.—Prensa Española, S. A.—Madrid.

27 marzo.—Fábrica de Ladrillos de Valderriñas, S. A.—Olózaga, 2. Madrid.

28 marzo.—Isoklima, S. A.—Miguel Mo-ya, 8. Madrid.

28 marzo.—Sociedad Inmobiliaria Progreso.—Av. Pablo Iglesias, 10. Madrid.

28 marzo.—S. A. de Ferrocarriles Soria-Navarra.—Príncipe, 10. Madrid.

28 marzo.—Banco Urquijo de Guipúzcoa. Garibay, 36. San Sebastián.



# NOTAS FINANCIERAS Y MERCANTILES

## No se prepara, por ahora, el Convenio comercial con Inglaterra

Recientemente se nombró la Comisión para negociar este Convenio y al mismo tiempo el Comité delegado en Londres para mantener el debido contacto con los delegados británicos, diciéndose que para el mes de abril ya estarían los trabajos y conversaciones en plan de finalización. Va pasando el tiempo y nada se resuelve sobre el particular.

Ello es debido a que la situación internacional presente crea un clima poco propicio a estos asuntos, ya que la atención de los funcionarios oficiales es reclamada por cuestiones de más elevada monta.

## Los comerciantes e industriales ante el momento actual

Se nos ruega la publicación de la siguiente nota:

"El comerciante e industrial español, no sólo el que vive en la Península, sino de aquel que esparce su industria y comercio por nuestros territorios de Canarias, Marruecos español y zonas de soberanía, como Ceuta y Melilla, vive hoy una triste situación económico-social a causa de los enormes vaivenes que la política española azota su costado, que es, sin ambages, la riqueza nacional. Esta pesadumbre de su vida moral y material no tiene quietud, no puede tenerla, en tanto que las zozobras político-sociales no cuadren dentro del marco real y vivo de la estabilidad de los Gobiernos, encauzados hacia un orden más en armonía con su sentir económico, eje de toda una vida consagrada al trabajo laborioso y honrado. Esta es, pues, la situación del comerciante e industrial español en la hora presente.

Para la Unión Patronal de Comerciantes e Industriales Libres, ajenos a confederaciones, federaciones o núcleos de la clase, unidos, estos hechos no pueden pasar inadvertidos, y hacen un llamamiento al Gobierno para que resuelva su precaria situación económica, fomentando la riqueza y estabilizando el mercado, con el fin de implantar una espiritualidad para que el negocio marche floreciente, porque ello es necesario para la defensa de los intereses generales del país."

### Hércules, S. A.

Ha marchado a Barcelona, para ultimar con el grupo capitalista de la ciudad catal, todo lo concerniente a los últimos detalles para la formación del capital social y la constitución de la nueva Compañía de Seguros "Hércules, S. A.", el ilustre y competente asegurador don Evaristo Cagarrós.

En vías de rápida terminación las gestiones con otros núcleos capitalistas, según indicamos oportunamente, puede considerarse ya como cosa descartada que dentro aún del corriente mes será otorgada la escritura de constitución de la nueva Compañía de Seguros "Hércules, S. A."

### Conferencia del señor Ventosa

El próximo martes, a las siete de la tarde, disertará en la Academia Nacional de Jurisprudencia, Marqués de Cubas, 13, el ex ministro y diputado a Cortes don Juan Ventosa Calvell acerca del tema "Los factores psicológicos y la vida económica".

Pertenece esta conferencia al ciclo de las económicas organizadas de acuerdo con la Unión Económica. En la oficina de esta entidad, Carrera de San Jerónimo, 32, se pueden recoger invitaciones.

### La junta de Los Guindos

Ayer se celebró la junta general de accionistas bajo la presidencia del señor Oriol. Dió cuenta del desarrollo del negocio, poniendo de relieve el crecimiento de los gastos por mano de obra. Afirmó que la acción comercial va defendiendo el negocio; pero que la fundición y las minas tienen un rendimiento muy escaso. Si la fundición tuviera que vivir de su negocio exclusivamente, no podría desenvolverse. Se lamentó el señor Oriol de la situación creada por las recientes disposiciones oficiales de carácter social, por recargar demasiado los gastos. Se ofrecieron impresiones bastante optimistas en cuanto a lo que en lo por venir pudiera ser la mina de Ma-

rruecos, donde Guindos ha tomado una participación de gran mayoría.

Hay que destacar el buen efecto del alza del plomo sobre la valoración de los "stocks". El sobrante, de 2.150.591,85 pesetas, se aplica a amortización de la cuenta de primer establecimiento, no proponiéndose la distribución de dividendo alguno, si bien en diciembre se acordó repartir 25 pesetas como devolución de capital por cada acción.

## La IV Asamblea nacional de Colegios Oficiales de Agentes Comerciales

Comunican de Valencia que continúan celebrándose en el Colegio Oficial de Agentes Comerciales las sesiones de la IV Asamblea nacional de Colegios Oficiales de Agentes Comerciales, a la que asisten más de 80 delegados de todos los Colegios de España y el Comité ejecutivo central.

En la sesión del viernes se aprobaron numerosos dictámenes de las Comisiones de Hacienda y Gobernación, y se procedió a la renovación de cargos en el Comité ejecutivo central, siendo elegidos los siguientes: secretario, don Andrés Ortiz; tesorero, don Francisco Serra; vocales propietarios, señores Valencia de los Santos, Ubieto y Domingo, y vocales suplentes, los señores Pardo, Medina Navajas y Reyes.

Ayer, a las nueve de la mañana, continuaron las sesiones de la Asamblea, y después de las once se suspendieron para trasladarse los asambleístas al puerto, donde realizaron el paseo marítimo, al que habían sido invitados por el presidente de la Cámara de Comercio y a la vez de la Junta de obras del Puerto, don Santiago Juliá Candelá.

## Posible auge en las cotizaciones de Rif

Vienen observando los valores de Rif una gran firmeza en estos últimos tiempos, siendo posible que lo que más afecta a estas sanciones es la cuestión de las sanciones contra Alemania. Si prevaleciera el criterio sancionista de Francia, la exportación de minerales a Alemania quedaba truncada; de esta manera desaparecerían súbitamente todas las perspectivas de auge que esta temporada vienen cotizándose.

## De interés para los exportadores a la Argentina

La Cámara Argentina de Comercio en España recuerda a los fabricantes y exportadores de medias y calcetines a la República Argentina—con objeto de evitar los trastornos que origina su incumplimiento por algunos—que en virtud de las disposiciones vigentes en aquel país, deben estampar en dichos artículos, por lo menos en uno de cada par, el nombre del país de origen, sin perjuicio de que cuando las medias y calcetines lleven etiqueta o "caballote" consignen también en el lado principal de los mismos, o sea en su frente, la indicación de su procedencia.

### El vino de Jerez

La Dirección general de Comercio y Política arancelaria hace saber que se ha dictado en Manchester una sentencia reconociendo el uso exclusivo de la palabra "Sherry" al vino producido y creado en la región de Jerez.

## Reunión de viti-vinicultores en Valdepeñas

Comunican de Valdepeñas que ante el acuerdo de las Compañías ferroviarias de rebajar las tarifas de transportes del vino en un 40 por 100, cuando se trate de vagones completos, se ha celebrado una asamblea del Sindicato de Exportadores, Círculo Vinícola Mercantil y Asociación de Vinicultores. Se acordó solicitar que dicho beneficio sea concedido a la industria vinícola.

Una Comisión vendrá a Madrid para tratar de conseguir dicha mejora.

## El movimiento en nuestros puertos francos

Se ha publicado el tomo tercero de las estadísticas del comercio exterior de 1934.

En él se comprenden las cifras del movimiento de los depósitos francos de Barcelona, Bilbao, Cádiz, Santander y Vigo. Las cifras se presentan en total, sin que se haga expresión del convencimiento de cada uno de ellos. El tonelaje entrado en 1934 ha representado 210.653 toneladas, movimiento que es menor al de los años anteriores, porque en 1933 se había llegado a las 264.519 toneladas, y en 1932, a las 341.050 toneladas. No hacemos señalación de las mercancías salidas porque los tonelajes presentan reducidas diferencias. Estudiado el movimiento por clases de mercancías, se aprecia que la partida más fuerte corresponde a la maquinaria de aparatos y vehículos, con 42,8 millones de pesetas oro y productos alimenticios, sobre todo coloniales, con 17,58. En la primera partida, 38 millones corresponden a los automóviles. La industria del montaje de automóviles y el escalonamiento de las salidas de los coloniales, cafés y cacao para no desembolsar los importes del aduano arancelario, son los dos únicos motivos de existencia de nuestros depósitos francos.

# BOLSA DE MADRID

Terminábamos nuestras impresiones del viernes esperanzados de que la apertura de la próxima semana recogiera la buena disposición del mercado al cierre de ayer. Tal vez sea así; pero el Bolsín de hoy ha reflejado los acontecimientos de anoche, de los cuales ha dado una referencia el ministro de la Gobernación, y a ella hay que atenerse. Lo que vieron millares de madrileños es bastante para formar juicio definitivo del momento actual. Sin embargo, convenimos con los que tildan de exageradas las noticias que se propalan sobre ciertos hechos. La fantasía, siempre propicia a tomar parte en todas las cuestiones, va más allá, mucho más allá, de la realidad. Por algo es fantasía. A este respecto recordamos la anécdota del muchacho atropellado:

Un pobre muchacho fué alcanzado en la calle por una camioneta, que le ocasionó heridas de alguna consideración. El público, formando círculo, comentaba el suceso. La víctima sufría la factura de los dedos de la mano derecha, e importantes lesiones en la cabeza; un poco más lejos, en otro, corro de comentaristas, se decía que el infeliz había perdido la mano. Unas compa-ñías mujeres, apostadas en una calle próxima, aseguraban la pérdida total del brazo; y no faltó quien afirmara que había visto la cabeza del herido en manos de un transeúnte. La exageración era evidente; pero lo cierto fué que el muchacho tuvo que estar hospitalizado más de quince días, con grave riesgo de su vida.

Ni que decir tiene que los comentarios de hoy en las galerías del Banco de España, durante la celebración del Bolsín, gira-

ban en torno a las estridencias de anoche, las cuales, con plausible propósito, se propone el Gobierno cortar de raíz. "El problema no es sólo de orden público—decía uno de los reunidos—, sino de cultura. Y la cultura, aunque no debe imponerse violentamente, cruentamente, es preciso estimularla con energía, sin contemplaciones; de lo contrario vamos al caos". No le falta razón al que así razona. Afortunadamente las autoridades se han dado cuenta de que la acción de la calle necesita control, y control severo, no sólo en beneficio de la economía del país, ni del pacífico ciudadano, ajeno a luchas y rencores de baja cocina política, sino por el buen nombre de España, que ocupa, en estos momentos difíciles para la paz de Europa, un puesto preeminente en el concierto internacional.

La septena comenzó con un mercado incierto, pero resistente. En el sector de contado se veía regular afluencia de numerario, sobre todo para los valores industriales. Las acciones del Banco de España, como era de esperar, dan un salto de 18 enteros. Los valores municipales se mostraban aminorados. Los eléctricos mantenían sus posiciones. Monopolios, en cambio acusaban debilidad. El corro de "plazo" aparecía un tanto receloso, aunque pugnando por mantener su nivel. Los "ferros" cedían algún punto. Y Explosivos firmes, con dinero a 540 a la liquidación. Las obligaciones, algo indecisas. Sin embargo, el martes, los rumores de la calle contraen el negocio, sobre todo para los valores de especulación. Salvo algunas notas optimistas, como la de las acciones de Banco emisor, se observa

pesadez general, que se acentúa para los "ferros" y continúa en las sesiones siguientes, respondiendo este descenso no sólo a influencias de las cuestiones interiores, sino a cierta alarma ante el panorama internacional. El declive de algunos valores favoritos es manifiesto. A esta situación sucede cierto estacionamiento desalentador. Hay una excepción: las Campsas, que ven reflejadas en las sesiones del viernes las buenas impresiones recogidas en la Junta general de accionistas. Y llegamos el viernes con una tendencia que permite abrigar esperanzas recuperadoras. Otro avance de las Campsas, y una mejor disposición de los valores especulativos.

Hemos dejado para final de estas notas una breve referencia del departamento de fondos públicos. La intervención de estos valores, excepto las tres emisiones del 5 por 100 libre de impuesto, ha restado interés a la contratación general. Toda la semana hubo papel abundante en este sector. Los cursos sufrieron las pequeñas oscilaciones impuestas por los dirigentes de la Bolsa. En vigor todas las medidas restrictivas que hace días se implantaron, el tono gris imperó en este departamento, con fuerte presión de posiciones vendedoras. Hasta las mencionadas emisiones libres, se vieron empujadas por el exceso de papel.

Veremos cómo comienza la semana. Si se impone la serenidad, como ya se advertía esta semana en el Bolsín, no esperamos un movimiento bajista como el vencido la semana anterior. El Gobierno sabe que cuenta con la asistencia del país para una obra pacificadora de mutuo respeto. El orden público parece asegurado, y si prevalece la calma y renace la confianza, no dudamos que la próxima emisión de Tesoros, señalada para el día 20, será un éxito indiscutible, precursores del total equilibrio de nuestros mercados mobiliarios, tan susceptibles siempre.

B.

## Bolsín del Banco España

Muchos comentarios y escaso negocio. Explosivos "sin derechos" 430, y quedan 429 por 428. Cupones 84 papel. Alicante 100 dinero.

Resumen por conceptos de valores negociados al contado y a plazo, excepto dobles, en la sesión de ayer

(Pesetas nominales)

Valores del Estado y Tesoro.....	2.988.200
Otros efectos públicos españoles .....	64.100
Valores emitidos con garantía del Estado .....	41.000
Efectos públicos extranjeros.....	65.000
Efectos públicos extr., garantía Estado español .....	65.500
Cédulas del Banco H. de España.....	451.200
Cédulas del Banco Crédito Local de España .....	112.500
Acciones de Sdes. Industriales.....	649.000
Oblig. y Bonos Sdes. Industriales.....	299.500
Oblig. de Sdes. extranjeras.....	5.000
Totales .....	4.741.000

## CAMBIOS DE LONDRES

	Precedente	14-III
Madrid .....	86,17	86,12
París .....	74,89	74,87
Nueva York .....	4,9743	4,9712
Amsterdam .....	7,2675	7,265
Bruselas .....	29,29	29,29
Milán .....	62,25	62,25
Copenhague .....	22,40	22,40
Oslo .....	19,962	19,902
Zurich .....	15,157	15,185
Berlín .....	12,285	12,28
Estocolmo .....	19,395	19,395
Buenos Aires .....	18,05	18,05
Rio de Janeiro .....	2,76	2,75
Helsingfors .....		
Viena .....	26,31	26,31
Bucarest .....	675	675
Constantinopla .....	616	616
Praga .....	110,25	119,31
Canadá .....	4,9775	4,97
Uruguay .....	23	
Venezuela .....	19,10	
Perú .....	19,50	
Lisboa .....	110,14	

## CAMBIOS DE ZURICH

	Precedente	14-III
París .....	20,21	20,207
Londres .....	15,187	15,188
Nueva York .....	8,0455	8,0475
Madrid .....	41,975	41,875
Berlín .....	123	123,85



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	13-111	Vencimien- to de los cupones	Clase de Valor	Prece- dente	13-111	Vencimien- to de los cupones	Clase de Valor	Prece- dente	13-111
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.....	76,90			Serie F de 50.000.....	98			Serie A de 5.000.....	105,10		
" E de 25.000.....	76,90			" E de 25.000.....	98			" B de 2.500.....	100		
" D de 12.000.....	76,90	76,90		" D de 12.500.....	98			" C de 500.....	100		
" C de 5.000.....	76,90	76,90		" C de 5.000.....	98						
" B de 2.500.....	76,90	76,90		" B de 2.500.....	98			T 1-4-36	Bonos Tesorería 4 por 100 de la Cía. de Fcs. M. Z. A.		
" A de 500.....	76,90	76,90		" A de 500.....	98,15	38,15		Serie A de 5.000.....			
G y H de 100 y 200.....	76,50			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	5 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	100,50					
" D de 6.000.....	94,25			" D de 12.500.....	100,75	100,50		T 1-4-36	Obligaciones Ciudad Universitaria, 5 por 100		
" C de 4.000.....	94,25			" C de 5.000.....	100,50	100,50		Serie A de 500.....	102		
" B de 2.000.....	94,25	94,25		" B de 2.500.....	100,50	100,50		" B de 500.....	102		
" A de 1.000.....	94,25	94,70		" A de 500.....	100,50	100,50		Obligaciones Canales Loxoya 5 por 100			
G y H de 100 y 200.....	94,25			En diferentes series.....	101			De 500 pesetas.....	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	119
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 %.....	80	82,50
" C de 5.000.....	86,50			" F de 50.000.....	96			T 1-4-36	Idem id., 1918, 5 %.....	80	82,50
" B de 2.500.....	86,50			" E de 25.000.....	97,50			T 1-4-36	Mejoras Urbanas 1923, 5,50 %.....	86	
" A de 500.....	86,50			" D de 12.500.....	96			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 %.....	78	
T 1-4-36	5 por 100 amortizable, 1934, libre			En diferentes series.....				T 1-4-36	Idem id., 1931, libre, A.....	91,25	92,75
Serie F de 50.000.....	100,75			T 5-3-36	Bonos Oro Tesorería 4 por 100, 5-9-35			T 1-4-36	Idem id., 1931, 5,50 libre, A.....	91,25	92,50
" E de 25.000.....	100,50			Serie A de 1.000.....							
" D de 12.500.....	100,50			" B de 10.000.....				VALORES ESPAÑOLES			
" C de 5.000.....	100,50			En diferentes series.....				EMITIDOS CON GARANTIA DEL ESTADO			
" B de 2.500.....	101			T 12-4-36	Obligaciones Tesoro 5 por 100, 12-4-34			S 1-1-36	Asociación Prensa Madrid.....		
" A de 500.....	101	100,50		Serie A de 500.....	100,50	100,50		T 1-10-35	Caja de Emisiones, 5 %.....	96,50	
En diferentes series.....	102			" B de 5.000.....	100,50	100,50		T 15-10-35	Hidrográfica del Ebro, 1,5, 6 %.....	98	98
T 1-4-36	5 por 100 amortizable, 1927, libre			T 18-4-36	Obligaciones Tesoro 4,50 por 100, 18-7-34			T 1-10-35	Idem id., primera, 5 %.....	90	
Serie F de 50.000.....	100,50	100,50		Serie A de 500.....	101			T 15-10-35	Idem id. series A y B, 6 %.....	98,50	
" E de 25.000.....	100,50	100,50		" B de 5.000.....	101			T 1-4-36	P. N. de Turismo, 5 %.....	81	
" D de 12.500.....	100,50	100,50		T 27-2-36	Obligaciones Tesoro 4,50 por 100, 27-11-24			T 16-2-36	Cia. Trasatlántica, mayo, 5,50 %.....	90	90
" C de 5.000.....	100,50	100,50		Serie A de 500.....	101,25	101,25		T 15-2-36	Idem id. noviembre, 5,50 %.....	91	90
" B de 2.500.....	100,50	100,50		" B de 5.000.....	101,25	101,25		T 1-2-36	Idem id. mayo, 6 %.....	96	
" A de 500.....	100,50	100,50		En diferentes series.....				T 1-4-36	Idem id. noviembre, 5 %.....	96,50	96,50
En diferentes series.....	101,25							VALORES EXTRANJEROS			
T 15-2-36	5 por 100 amortizable, 1927, con impuestos			T 25-1-36	Obligaciones Tesoro 4 por 100, abril 1935			EMITIDOS CON GARANTIA DEL ESTADO			
Serie F de 50.000.....	94,75			Serie A de 500.....	100,65	100,50		S 1-7-36	Majzen, 5 % Serie A.....	99	
" E de 25.000.....	94			" B de 5.000.....	100,65	100,50		S 1-7-36	Majzen, 6 % A de 500.....	104	
" D de 12.500.....	93,75			T 23-1-36	Obligaciones Tesoro 3,50 por 100, octubre 1935			S 1-7-36	Idem id. B de 5.000.....	103	
" C de 5.000.....	93,75			Serie A de 500.....	100,30			S 1-7-36	Idem id. C de 25.000.....	110,25	
" B de 2.500.....	93,75			" B de 5.000.....	100,30			S 1-7-36	Tánger a Fex, 6 %.....	99	100
" A de 500.....	93,75	93,75		En diferentes series.....				S 1-12-35	Empréstito Austriaco, 6 %.....	101	
En diferentes series.....	91,80							BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA			
T 1-4-36	5 por 100 amortizable, 1928, libre			T 1-2-36	Bonos Tesoro Fomento Industrial, 5 por 100			S 1-4-36	Cédula 4 % de 500.....	81,50	80
Serie H de 250.000.....	88,25			Serie A de 100.....	101			S 1-4-36	Idem 4 % de 100.....	89,50	89,70
" G de 100.000.....	80			" B de 500.....	101	98		S 1-3-36	Idem 5 % de 500.....	98,50	94
Serie F de 50.000.....	78,75			En diferentes series.....	101,40			S 1-2-36	Idem 6 % de 500.....	108	108,50
" E de 25.000.....	78,75	78,75		T 1-4-36	Deuda ferroviaria, 2 por 100			S 1-4-36	Idem 5,50 % de 500.....	101	101,25
" D de 12.500.....	78,75	78,75		Serie A de 500.....	100			CREDITO LOCAL DE ESPAÑA			
" C de 5.000.....	78,75	78,75		" B de 5.000.....	100			T 1-4-36	Cédula 6 %, de 500.....	96	
" B de 2.500.....	78,75	78,75		" C de 25.000.....	100			T 1-4-36	Idem 5,50 por 100, de 500.....	90,25	90
" A de 500.....	78,75	78,75		En diferentes series.....				T 31-3-36	Idem 5 % Interp. de 500.....	95	95
En diferentes series.....	84,25							T 31-3-36	Idem 6 % Interp. de 500.....	101	100
T 1-4-36	4 por 100 amortizable, 1928, libre			T 1-4-36	Deuda ferroviaria, 4,50 por 100, 1928			T 1-4-36	Idem 6 %, 1932, de 500.....	105	
Serie H de 200.000.....	98,50			Serie A de 500.....	97,75			T 1-4-36	Idem 3,50 %, 1932, de 500.....	107	
" G de 80.000.....	96			" B de 5.000.....	98			T 1-3-36	Idem 5 por 100 1935 de 500.....	97,50	
" F de 40.000.....	94,25			" C de 25.000.....	100,25			T 31-3-36	Bonos Exp. Brna. 6 %, de 500.....	104,50	
" E de 20.000.....	96	94		T 1-4-36	Deuda ferroviaria, 4,50 por 100, 1929			EFFECTOS PÚBLICOS EXTRANJEROS			
" D de 10.000.....	94	94		Serie A de 500.....	97,75			T 1-3-36	Empréstito Argentino 6 % A de 500.....	101,50	101,25
" C de 4.000.....	94	94		" B de 5.000.....	97,75			S 1-4-36	Céd. Costa Rica 7 % oro, de 100.....	245	245
" B de 2.000.....	94	94		" C de 25.000.....	97,75			S 1-4-36	Emp. Imp. Marruecos, 5 % de 500.....	98	
" A de 400.....	94	94									

**VALORES DE SOCIEDADES NACIONALES**

ULTIMOS DIVIDENDOS				ULTIMOS DIVIDENDOS			
Acta. Fecha Compl. Fecha	Dividendo	ACCIONES	Precedente	Acta. Fecha Compl. Fecha	Dividendo	ACCIONES	Precedente
BANCOS				BANCOS			
— — 11,02 18-3-34	500	Crédito Industrial.....	570,50	— — 1,78 20-3-35	500	Idem id. Cédulas.....	6
4,00 15-1-35 4,00 15-6-35	500	Crédito Local de España.....	90	— — 1,78 20-3-35	500	Idem id. décimas Bonos.....	164
50,00 5-7-35 75,00 4-1-36	500	Banco de España.....	516	19,75 2-1-35 19,75 1-7-35	500	Cooperativa Electra, A y B.....	148
— — — —	500	Exterior de España.....	812	— — 22,27 10-6-35	500	Acumulador Tudor.....	100
88,35 2-1-36 18,35 4-5-35	500	Hipotecario.....	819	— — 13,31 30-5-35	500	Fuerzas M. Valle Leoría.....	71
— — 16,24 5-3-35	500	Central.....	84	20,70 2-1-36 20,00 1-4-35	500	Hidroeléctrica Española.....	158
11,81 1-6-35 11,81 1-12-35	250	Español de Crédito.....	241	39,80 20-12-35 48,16 3-6-35	500	Chade A, B y C.....	415
50,00 1-7-35 15,00 2-1-35	500	Hispano Americano.....	196	7,96 20-12-35 9,63 3-6-35	100	Idem D (1).....	874
— — — —	150	López Quesada.....	200	7,96 20-12-35 9,63 3-6-35	100	Idem E (1).....	878
0,47 20-9-34 — —	50	Previsores Porvenir.....	75	— — 25,00 1-6-34	500	Hispano Marroquí de G y H.....	120
0,94 20-9-34 — —	25	Idem id.....	75	15,00 1-10-35 20,00 1-4-35	500	Mengemmer.....	127
ELECTRICIDAD Y GAS				ELECTRICIDAD Y GAS			
— — 12,45 1-4-35	500	Canalización y F. Guadalquivir.....	206	— — — —	500	Idem id. Cédulas.....	6



ULTIMOS DIVIDENDOS  
Acta Fecha Compl. Fecha

ACCIONES

17,87	1-1-35	15,38	1-7-35	500	Salto Alberche, ord.	43	
					Idem id., fundador	104,60	
					Sevillana Electricidad	75	
					Standard Eléctrica, 7 por 100	93	
					Unión Eléctrica Madrileña	101	
					Idem id.	113,75	

TELEFONOS

23,59	varias	7,86	1-12-35	500	Telefónica, preferentes	110,50	111,50
23,50	1-7-35	13,49	2-1-36	500	Idem, ordinarias	116	

MINERAS

6,00	16-12-35	5,00	5-6-35	50	Minas Rif, portador	315	315
6,00	16-12-35	5,00	5-6-35	50	Idem id., nominativas	813	813
9,09	15-7-32			500	Duro Felguera	29	
		8,05	26-3-35	425	Los Guindos	183	176

MONOPOLIOS

22,00	10-7-35	25,00	10-1-35	500	Arrendataria de Fósforos	148	
12,50	1-7-35	12,50	2-1-36	500	Petróleos, B	140	143
12,00	8-7-35	32,50	7-1-36	500	Tabacos	220	

PESCA Y CONSTRUCCION NAVAL

20,00	2-1-32	15,00	1-7-32	500	Construcción Naval, blancas	27	
		20,00	18-6-31	250	Transmediterránea	654	

SEGUROS

		40,00	1-7-34	500	La Mundial		
10,00	2-1-36	25,00	1-6-35	500	Unión y Fénix Español	690	

TRANSPORTES

		10,00	2-8-35	500	Andaluces	12,26	
		40,00	1-2-35	475	Langreo en Asturias	200	
		10,00	1-8-35	475	M. Z. A.	110	102
23,20	1-10-35	17,73	1-4-35	500	Metropolitano	121	125
		10,00	1-8-35	475	Norte de España	118	
15,80	23-5-35	15,80	2-12-35	500	Madrileña de Tranvías	99	99

VARIAS

17,63	1-10-35	17,55	1-5-35	500	Agua Pot. y M. de Valencia	350	
		50,00	2-1-35	500	El Aguila (cervezas)	367	
23,27	10-8-34	18,10	10-11-34	500	Unión Alcohólica Española	39,50	
18,27	10-7-34	18,10	10-11-34	500	Idem id. Acc. Cap. amortizado	100	
4,65	10-7-34	4,32	10-11-34		Almacenes Rodríguez	65	
10,00	10-7-34			500	Altos Hornos	64	
		10,79	12-7-34	500	Azucarera de España, ord.	35	
		7,75	12-7-34		Idem id., céd. beneficiaria	30	
22,00	22-1-34	21,75	8-6-34	500	Ebro, Azúcares y Alcoholes	182	
2,80	1-7-34			50	Española de Petróleos	35,50	
					Idem id., partes fundador	27,75	
		11,00	24-12-35	10	Explosivos	520	524
					Firestone Hispania	625	
9,00	1-10-35	11,25	1-4-34	500	Urbanizadora Metropolitana	850	
22,00	12-7-34			500	Perfumería Gál	113,25	
				500	Valenciana de Cementos	105	

OBLIGACIONES

CUPON	Vencimiento	Nomi-	Interés
Bruto	Neto	de los cupones	

ELECTRICIDAD Y GAS

5,00		T	1-4-36	500	Cooperativa Eléctrica, 1914	97	
5,00		T	1-4-36	500	Idem id. Chamberi	97	
11,25	11,25	S	1-7-36	500	Eléctrica del Lima, A.	58,50	
11,25	11,25	S	1-7-36	500	Idem id., B	85,50	
11,25	11,25	S	1-7-36	500	Idem id., C	85,50	
13,00	13,00	T	1-4-36	500	Construcciones Elec. Mecánicas	94	
7,50	7,50	T	1-4-36	500	F. M. Vahé de Lecrin, 1.ª hip.	104,50	
7,50	7,50	T	1-4-36	500	Idem id., segunda idem, B.	101	
15,00	15,00	S	1-4-36	500	Idem id., tercera idem	100	
13,75	13,75	S	1-4-36	500	Gas Madrid	108,50	100
11,275	11,275	S	1-4-36	500	Idem id., simples	105	
11,275	11,275	S	1-7-36	500	H. Santillana, 1.ª S., 1906	93	
7,50	7,50	T	1-4-36	500	Idem id., segunda S., 1917	93	
13,00	13,00	S	1-7-36	500	Hidráulica Segura	103	
13,00	13,00	S	1-7-36	500	Hidroeléctrica Chorro, A.	101	
13,00	13,00	S	1-7-36	500	Idem id., B	96,50	
13,00	13,00	S	1-7-36	500	Idem id., C	100,50	
15,00	15,00	S	1-7-36	500	Idem id., D	100	
10,65	10,65	S	1-7-36	500	Hidroeléctrica Española, primera	100	
10,65	10,65	S	1-7-36	500	Idem id., A	97	
10,65	10,65	S	1-7-36	500	Idem id., B	98	
10,65	10,65	S	1-7-36	500	Idem id., C	99,50	
10,65	10,65	S	1-7-36	500	Idem id., D	97	
13,75	13,75	S	15-3-36	500	Idem id., E	101,50	
6,99	6,99	T	1-4-36	500	Chade, 6 por 100	110	110
5,64	5,64	T	1-4-36	500	Idem, 5,50 por 100	106	106
		S	1-4-36	500	Mediodía de Madrid	97	
		S	1-7-36	500	Mengemor	103,50	
7,50	7,50	T	1-4-36	500	Riegos de Levante, 1934	100,50	
7,50	7,50	T	1-4-36	500	Salto del Alberche, 1930	99	
7,50	7,50	T	1-4-36	500	Idem id., 1931	99	
16,25	16,25	S	1-7-36	500	Salto del Duero	101,50	
11,275	11,275	S	1-7-36	500	Sevillana de Electricidad, 4.ª	92,75	
11,275	11,275	S	1-4-36	500	Idem id., quinta	96,85	
13,537	13,537	S	1-7-36	500	Idem id., septima	100	
13,537	13,537	S	1-4-36	500	Idem id., octava	104	
7,406	7,406	T	1-4-36	500	Idem id., novena	102,50	
		T	1-4-36	500	Idem id., décima	103	103
12,50	12,50	S	1-7-36	500	Unión Eléctrica Madrileña, 1912	98,50	
15,00	15,00	S	1-3-36	500	Idem id., 1923	104,50	104
15,00	15,00	S	1-3-36	500	Idem id., 1926	105	104
15,00	15,00	S	1-7-36	500	Idem id., 1930	104,50	104,50
15,00	15,00	S	15-7-36	500	Idem id., 1934	106	106

TELEFONOS

5,90	T	1-4-36	500	5,50	Telefónica	100,50	100,65
------	---	--------	-----	------	------------	--------	--------

CUPON	Vencimiento	Nomi-	Interés
Bruto	Neto	de los cupones	

OBLIGACIONES

MINERAS

15,00	13,537	S	30-6-36	500	Idem id., B	103	
13,00	13,537	T	1-4-36	500	Idem id., C. Bonos	104,50	
15,00	15,00	T	1-4-36	500	Idem id., 1932	102,50	
15,00	15,00	S	1-7-33	500	Fábrica de Mieres	88	
12,50		S	1-7-36	500	Duro Felguera, 1906	87	
12,50		S	1-7-36	500	Idem id., 1928	82,50	
15,00		S	1-1-36	500	Ponferrada	80,50	

NAVIERAS Y CONSTRUCCION NAVAL

7,50	6,537	T	1-7-34	500	Construcción Naval, 1920	40	
6,537	6,500	T	1-7-34	500	Idem id., 1924	42,75	
7,50	7,50	T	1-7-34	500	Idem id., 1932	78	
7,50	6,50	T	15-3-36	500	Bonos Construcción, 1.ª serie	39	
7,50	6,50	T	15-3-36	500	Idem id., segunda idem	96	
7,50	6,75	T	1-4-36	500	Transmediterránea, bonos	100	
8,00	4,50	T	1-4-36	500	Trasatlántica, 1910	80	
7,50	6,75	T	1-4-36	500	Idem, 1920	16	
7,50	7,50	T	1-3-36	500	Idem, 1932		

TRANSPORTES

7,50	6,38	S	1-4-36	500	3	Norte nac., primera serie.....	43	42
7,50	6,40	S	1-4-36	500	3	Idem nac., segunda serie.....	41,50	
7,50	6,36	S	1-7-36	500	3	Idem nac., tercera serie.....	43,75	
7,50	6,36	S	1-7-36	500	3	Idem nac., cuarta serie.....	41,50	
7,50	6,36	S	1-7-36	500	3	Idem nac., quinta serie.....	42	
7,125	6,04	S	1-7-36	475	3	Almansa, Valencia y Tarragona...	53,25	
7,50	6,40	S	1-4-36	500	3	Asturias, Galicia y León, 1.ª hip.	39,50	
7,50	6,40	S	1-4-36	500	3	Idem id. id., segunda hip.....	84	
7,50	6,40	S	1-4-36	500	3	Idem id. id., tercera hip.....	96,50	
6,25	5,33	T	1-3-36	500	5	Especiales Alar-Santander.....	56	
9,50	8,08	S	1-7-36	475	4	Esp. Almansa, Valencia, Tarragona	240	
11,25	9,59	S	15-2-36	500	4,50	Esp. Barna. Alsasua, S. J. Abdaas.	46	
10,00	9,07	S	1-2-36	500	4	E. Huesca a Francia por Canfranc.	45	
18,00	12,80	S	15-5-36	500	6	Especiales Norte.....	69,50	69,50
7,50	6,36	S	1-7-36	500	3	Especiales Pamplona, nac.....	37	
8,50	10,68	S	15-2-36	500	3	Especiales Tudela, Bilbao.....	72	
7,50	6,74	T	1-2-36	500	3	Lérida, Reus, Tarragona, nac.....	64,50	
7,50	6,33	S	1-7-36	500	3	Prioridad Barcelona, nac.....	39	
7,50	6,38	S	1-7-36	500	3	Segovia a Medina, nac.....	40	
10,50	10,64	S	1-4-36	500	5	Tudela a Bilbao, segunda serie....	99	
7,50	7,25	S	1-7-36	500	3	Valencia Utiel, nac.....	73,75	
6,875	5,85	T	10-3-36	500	5,50	Valencianas Norte.....	64,50	68
10,00	8,51	S	1-7-36	500	4	Villalba a Segovia.....	46	
7,125	5,765	S	1-7-36	475	3	M. Z. A., primera hipoteca.....	170	172
7,125	5,765	S	1-7-36	475	3	Idem, segunda idem.....	297	
12,50	10,73	S	1-4-36	500	5	Idem, serie A.....	61,50	
11,25	9,68	S	1-4-36	500	4,50	Idem, serie B.....	42	42
10,00	8,48	S	1-7-36	500	4	Idem, serie C.....	39,50	
10,00	8,55	S	1-4-36	500	4	Idem, serie D.....	40	
6,625	4,765	T	1-4-36	500	4,50	Idem, serie E.....	40	
6,38	5,30	T	1-4-36	500	5	Idem, serie F.....	47	
7,50	6,38	T	1-4-36	500	6	Idem, serie G.....	63	63
8,875	5,84	T	1-4-36	500	5,50	Idem, serie H.....	51	
7,50	6,38	T	1-4-36	500	6	Idem, serie I.....	63	
6,25	5,31	T	1-4-36	500	5	Idem, serie J.....	60	
7,125	5,793	S	1-7-36	475	3	Córdoba a Sevilla.....	177	
12,50	10,50	S	1-4-36	500	6	Ciudad Real-Badajoz.....	59	
7,125		S	1-10-31	425	3	Andaluces. Córdoba a Málaga.....	6,65	
				500	—	Idem, primera serie, variable.....	65,50	
7,50		S	1-5-31	500	3	Idem, primera serie, interés fijo...	9,85	
				500	—	Idem, segunda serie, variable.....	650	
7,50		S	1-8-31	500	3	Idem, segunda serie, interés fijo...	15,50	
7,50		S	1-6-31	500	3	Idem, emisión 1907.....	12	
18,00		S	1-4-31	500	6	Idem Bobadilla-Algeciras, 1920....	6	
15,00	13,905	S	1-7-36	500	6	Auxiliar Ferrocarriles, 1.ª serie...	94	
15,00	13,905	S	1-7-36	500	6	Idem id., segunda serie.....	94,75	
10,00		S	1-4-36	500	4	Central de Aragón.....	73	
6,25		T	15-3-36	500	3	Idem Caminreal a Zaragoza.....	79,50	
7,50	6,38	S	1-7-36	500	3	Oeste de España.....	89	
7,50	6,54	S	1-7-36	500	3	Idem id. Medina a Salamanca.....	95,50	
12,50	10,62	S	1-4-36	500	—	Metropolitano, serie A.....	98,50	
12,50	10,62	S	15-5-36	500	—	Idem, serie B.....	98,50	98
13,75	12,72	S	1-7-36	500	5,50	Idem, serie C.....	102	100
15,00		S	15-5-36	500	6	Peñarroya y Puertollano.....	86,75	
5,00	3,111	T	1-7-34	500	4	Ferrocarriles Secundarios.....	108,50	
15,00	15,00	S	1-4-36	500	6	Madridiña Tranvías.....	108	
13,75	13,75	S	1-7-36	500	5,50	Idem id.....	100	
12,50		S	30-6-36	500	5	Este de Madrid, B.....	99	
12,50		S	30-6-36	500	5	Idem id., C.....	91	
12,50		S	30-6-36	500	5	Idem id., D.....	94	



# EL DIA POLITICO

## A MEDIODIA EL SEÑOR AZAÑA DESPACHO CON EL JEFE DEL ESTADO

Esta mañana visitaron al jefe del Gobierno los diputados de la Esquerra señores Masip y Tomás y Piera, para hablarle de la actuación de esa minoría en el Parlamento español.

Le comunicaron que la actuación de la Esquerra será de completo apoyo a la obra del Gobierno, aunque conservando los propios caracteres de la minoría.

También visitaron al jefe del Gobierno el ministro de Obras Públicas, señor Casares Quiroga, que le hizo entrega de algunos decretos para que los sometiera al Jefe del Estado, y el jefe de la división de Madrid, general don Virgilio Cabanellas.

A primera hora de la tarde el señor Azaña acudió a Palacio para despachar con el Presidente de la República.

## LA AUDIENCIA PRESIDENCIAL

El Presidente de la República recibió en audiencia al ministro de Industria y Comercio, señor Alvarez Buylla, y al general de brigada señor Martínez de Monje.

## EL DIRECTOR DE SEGURIDAD RECIBE A LOS PERIODISTAS EN EL MINISTERIO DE LA GOBERNACION

Por encargo del ministro de la Gobernación, recibió esta tarde a primera hora a los periodistas el director general de Seguridad señor Alonso Mallol, quien manifestó a los periodistas que las noticias recibidas de provincias acusaban normalidad completa.

Respecto a los sucesos ocurridos en el día de ayer, ya había facilitado una referencia a los reporters que hacen información en la Dirección general de Seguridad.

Respecto al guardia herido, sólo lo está leyemente.

## EN HONOR DE GOMEZ ULLA

En el Ministerio de la Guerra se verificó esta mañana la imposición de las insignias de la gran cruz del Mérito Militar concedida al teniente coronel médico don Mariano Gómez Ulla para premiar los valiosos servicios que ha prestado al Ejército.

Le impuso la condecoración y la banda el ministro de la Guerra general Masquelet. Pronunció éste un discurso ensalzando la brillante labor del condecorado, poniendo de relieve el cariño y admiración que por él siente el Ejército. El general Rodríguez

del Barrio habló en nombre del Ejército, ofreciéndole el homenaje.

El doctor Gómez Ulla pronunció unas emocionantes palabras de agradecimiento, y trasladó el homenaje que se le tributaba al Cuerpo de Sanidad.

Dos detalles de este homenaje le han sido muy gratos: la intervención de los soldados, y las condecoraciones otorgadas a tres hermanas de la caridad que le ayudan en su labor.

## EL MINISTRO DE INSTRUCCION PUBLICA HABLA DE LA ENSEÑANZA RELIGIOSA

El ministro de Instrucción Pública, don Marcelino Domingo, ha manifestado lo siguiente:

—Se ha recibido ya una buena parte de los informes pedidos a los inspectores de Primera Enseñanza respecto a la situación de las provincias que regentan con motivo de la sustitución de la enseñanza religiosa.

En la conferencia celebrada con el alcalde de Barcelona, hemos tratado del problema de la enseñanza en aquella ciudad y de esfuerzo preciso a realizar por el Estado y el Ayuntamiento para que las atenciones de la cultura queden cumplidas. Dentro de breves días—añadió el señor Domingo—pienso trasladarme a Barcelona a girar una visita a la Universidad, Institutos, Escuelas normales y otras instituciones de enseñanza.

He ordenado que se tramiten con toda rapidez las peticiones de creación de bibliotecas y sostenimiento de cantinas escolares que existían en el Ministerio. Las bibliotecas, con el sistema de selección de libros iniciado cuando ocupé por primera vez este Ministerio, dan un resultado magnífico, que debe estimularse y extenderse por toda España.

—He firmado—dijo por último—una orden que aparecerá mañana en la "Gaceta", que deja sin efecto la orden ministerial de 8 de julio de 1935 en que se excluía de las bibliotecas las lecturas históricas de Alber Thomas y una Historia del Mundo de Hillyer, traducidas respectivamente por Rodolfo Llopis y Fernando Sáinz. Estos libros, como es de justicia, volverán a figurar en las bibliotecas escolares.

## EL JEFE DEL GOBIERNO ACLARA EL SUCESO DE AYER CON UN JEFE DEL EJERCITO

El señor Azaña estuvo despachando con el Presidente de la República poco más de una hora, y al regresar a la Presidencia dijo a los periodistas que se les facilitarían los decretos firmados, e hizo las siguientes declaraciones:

—Me interesa hacer constar la verdad de lo ocurrido ayer en la calle de Caballero de Gracia al jefe del Ejército que actuaba de jefe de día.

Un periodista dijo al presidente que sobre el particular ya había hablado de madrugada con el ministro de la Gobernación, y el señor Azaña insistió:

—En efecto; pero yo tengo empeño en hacer constar que este jefe del Ejército, al enterarse de que había habido una reyerta y que uno de los contendientes había resultado herido, en cumplimiento de su deber, detuvo al agresor y se lo llevó calle arriba.

Entonces un malintencionado lanzó una especie calumniosa contra el jefe del Ejército, y la muchedumbre enardecida se lanzó sobre él, insultándole.

Ese jefe del Ejército es un hombre que ha seguido siempre una conducta ejemplar, y que lleva muchos años en la guardación de Madrid. Yo conozco su conducta, que ha sido siempre irreproachable. El ministro de la Guerra hará una declaración en este sentido.

## EL DIRECTOR DE TELECOMUNICACION DA CUENTA A LOS PERIODISTAS DE LA REFORMA DE LOS SERVICIOS

Este mediodía recibió a los informadores el director general de Telecomunicación, señor Jara. Dió cuenta a los periodistas de los diversos proyectos que se propone llevar a cabo en beneficio de los servicios de Telecomunicación y de los funcionarios de los mismos, a los que se propone mejorar dentro de lo que las posibilidades presupuestarias permiten. A este efecto estudiará un proyecto de bases que oportunamente someterá a la consideración del Gobierno.

Entre las mejoras inmediatas a realizar, figura la reforma total de la Sala de Aparatos, donde el personal viene trabajando en condiciones antihigiénicas y acaso antihumanas. Esta reforma consistirá en el cambio de pavimento, instalación de un equipo de refrigeración, captores de polvo, distribución automática y una instalación subterránea que permita la comunicación de la central con las diversas sucursales establecidas en Madrid, y de manera especial, por ser la más importante, con la de la calle de Pontejos.

Refiriéndose a los traslados de personal efectuados, dijo que en el Cuerpo de Telégrafos se había limitado exclusivamente a las jefaturas, o sea a los puestos de mando, donde se han colocado funcionarios que gozan la confianza del Gobierno.

Dijo también que habían sido repletos en sus cargos seis funcionarios expulsados del Cuerpo en estos últimos años.

Se propone también el señor Jara estudiar, con todo interés y detenimiento, el problema de la radiofusión, ya que le concede una importancia excepcional. Y empezará examinando las cuatro proposiciones presentadas al concurso para adjudicación de este servicio, ya que éste será el primer paso para abordar en toda su integridad este magno problema.

## DETENCION DEL CONSEJO NACIONAL DE FALANGE

Esta mañana fueron detenidos los señores Primo de Rivera, Fernández Cuesta, Ruiz de Alda y don Augusto Barrado.

Se funda la detención en el funcionamiento ilegal de la organización.

## ACERCA DE LA MANIFESTACION DE CAMPESINOS

Algunos periódicos publicaron anoche la siguiente nota:

"Ante la posibilidad de que agentes provocadores traten de tergiversar el carácter de la manifestación de campesinos, organizada para el día 15 de marzo, se advierte a las secciones que se atengan estrictamente a las instrucciones publicadas en "El Obrero de la Tierra"; es decir, que aprobadas por aclamación en el local social las conclusiones, se forme una manifestación, que disciplinadamente vaya a entregarlas a los Ayuntamientos, donde se disolverán. La Ejecutiva visitó ayer al señor Azaña, quien le dió la seguridad de que las peticiones de los campesinos serán atendidas plenamente por el Gobierno."

## De todas partes

### Francia

Las dos corrientes que se habían manifestado en la opinión parlamentaria se han reafirmado un poco más, de un lado en favor de la tregua de partidos; de otra parte por una prórroga del mandato de los diputados durante unos meses, o al menos, por un retraso de la fecha de las elecciones que tendrían lugar a fines de mayo en vez de a fines de abril. Se ha estudiado también la posibilidad de una colaboración gubernamental de los grupos que no están representados en el seno del Gabinete, tanto de la extrema derecha como de la extrema izquierda. Sobre esta unión varios se preguntan si la incorporación de elementos extremistas en un Gobierno será oportuno en estos momentos, pues Alemania ha tomado como pretexto a la violación de los tratados, no solamente la ratificación del Pacto franco-soviético, sino también una supuesta amenaza revolucionaria que podía tener cierta verosimilitud de apariencia después de las manifestaciones repetidas del Frente popular y sus desfiles.

### Japón

La formación del nuevo Gobierno, es más bien funcionarios, pues de sus once miembros sólo cuatro son políticos, lo cual demuestra que el Japón ha desechado la idea de gobiernos de partidos y vuelve al antiguo concepto de gobierno de funcionarios competentes responsable ante el emperador. El señor Hirota ha logrado rechazar las sugerencias de los cuerpos armados de que sólo entrasen en el Gobierno dos jefes políticos. Los partidos han sufrido, sin embargo, una pérdida importante al excluirse del Ministerio del Interior, al que va un funcionario. La mayoría no recibe ventaja alguna sobre la minoría y los obreros, no tienen ninguna representación.

### Dinamarca

Existe el proyecto danés de construcción de dos puentes, uno internacional, entre Copenhague y la ciudad sueca de Malmö, por un costo total entre ambos de 21.000.000 de libras esterlinas, la mayor parte a invertir en materiales en Inglaterra. Se trata de emitir un empréstito exterior por 7.000.000 de libras esterlinas, para lo cual se gestionará el permiso del Tesoro británico.

### Estados Unidos

La crisis alemana es considerada en América como grave, pero bien pocas personalidades autorizadas piensan que una guerra pueda efectivamente estallar en breve plazo.

El "New York Times" escribe en un editorial: "El golpe triunfante de Hitler tuvo por efecto coaligar inmediatamente la opinión europea contra él".

Se espera en Nueva York que la conferencia de los Estados firmantes del Tratado de Locarno va a permitir obtener un esclarecimiento de la actitud británica a respecto de las sanciones.

El mercado de Nueva York era ya muy vulnerable. La baja fué sobre todo importante en los valores que más habían participado en el alza de la semana precedente, resultando de la suposición errónea que los nuevos proyectos fiscales del presidente Roosevelt constituyen un elemento de alza para los valores mobiliarios.

Los brokers que tienen una importante clientela internacional decían que de una forma general las ventas emanando de Europa continental les empujan a las compras, pero sin alcanzar no obstante un volumen inquietante y que en lo que concierne a Londres las compras procedentes de esta plaza les empujan moderadamente hacia las ventas.

### China

#### Inundaciones en China

Las inundaciones en la cuenca del río Amarillo afectan a diez millones de habitantes y han causado daños por más de seis millones de libras esterlinas.

**VISADO POR  
LA CENSURA**

## "El Financiero"

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

Consúltenos usted

## "El Financiero"

Apartado 469 - Teléf. 52022  
MADRID

## Sociedad de Altos Hornos de Vizcaya

BILBAO

Fábricas en Baracaldo y Sestao

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

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

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

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

Difíjase toda la correspondencia a Altos Hornos de Vizcaya BILBAO

Ayuntamiento de Madrid



## SUSCRIPCIONES

MADRID Y PROVINCIAS

Trimestre. 18 pts.

Semestre. 36

Año. 72

## EXTRANJERO

Unión Postal, 50 pts

Otros países 120 pts

NUM. SUELTO 15 CTS.

# El Financiero

segunda época Fundado en 1901  
DIARIO DE LA ECONOMIA NACIONAL  
Y DE INFORMACION GENERAL

NUM 2.071

SABADO, 14 MARZO 1936

AÑO XXXVI

REDACCIÓN  
ADMINISTRACIÓN  
Y TALLERES

IBIZA, 11

MADRID

Teléfono 13024

Apartado 461

## EXTRANJERO

# NOTA DEL DIA

¿Se reúne hoy el consejo de la S. de N.?

Cuando escribimos esta nota no se sabe aún si se celebra hoy o no en el Palacio de Saint James, de Londres, la anunciada reunión del Consejo de la Liga. Los preparativos están dispuestos. Una entrevista privada de los representantes de los países que componen el organismo ginebrino, tendrá lugar antes de la sesión pública en la que se aprobarán las resoluciones que se adopten. Todos los indicios, después del anunciado aplazamiento de la reunión hasta el martes próximo, coinciden en que, al fin, iba a celebrarse hoy la asamblea; pero a última hora parece que se pone en duda. La impaciencia sube de tono por momentos. Europa está pendiente de las deliberaciones y acuerdos de Saint James. A medida que se acerca la hora de que se constituya el alto Tribunal para dictar sentencia—dice un corresponsal desde Londres—se van definiendo en los centros ministeriales ingleses, sobre todo en el Foreign Office, dos tendencias; una de ellas muy poderosa, ejercida por los sucesores de los que en materia de política exterior de Inglaterra sentaron las bases de la Entente Cordiale. Este tendencia se manifiesta ahora por un decidido apoyo a Francia en el caso de que el veredicto conceda todo lo que parece que está dispuesto a pedir el acusador, hasta las sanciones militares. La otra tendencia se halla más en contacto con la opinión pública, para la que resulta disparatada la idea de ir a una guerra llevando como señora un castigo a imponer por causa de que la región renana sea ocupada por sus dueños.

El diario liberal "The Star" se expresa así: "En los graves momentos actuales sería contraproducente expresar esperanzas de arreglo que no son muy fáciles de sentir. Casi tanto daño haría resistirse a señalar los indicios de que puedan aclararse las posiciones. Uno de estos indicios es la división de opiniones que se nota en la misma Alemania. Ni siquiera en la Alemania "nazista" existe unanimidad de pareceres. En Alemania no faltan corrientes de opinión que trabajan en estos momentos por que impere la moderación. Esto está claro en la controversia entre los grupos dirigidos por Goebbels y Goering y los que piensan en el interés financiero de la nación, capitaneados por el director de la Reichsbank, doctor Schacht. Esta controversia dura desde hace tiempo, pero en estos momentos marcha hacia una fase definitiva. Dicen estos financieros que Alemania no solamente no está en condiciones de hacer la guerra contra las naciones europeas convenidas contra ella, sino que aun en el caso de ganarla, los beneficios que obtendría serían inferiores a los poquísimos que sacaron los aliados del conflicto pasado. Hitler se halla entre la espada y la pared, pero Hitler siempre habla como patriota, y dijo que prefería gastarse el dinero que cuesta un cañón en construir una vivienda obrera. ¿Qué opinión prevalecerá en la decisión que ha de tomar? No hay que perder de vista que la oferta de veinticinco años de paz que ha hecho Hitler representa una magnífica oportunidad para Europa. Al fin y al cabo, va mucha distancia de la actitud del Kaiser en 1914 y la de Hitler ahora."

Estos manifestaciones han sido muy comentadas, pues pretenden reflejar, desapasionadamente, la opinión alemana en el difícil pleito que se ventila. Que no carecen de fundamento lo prueba el llamamiento que Anthony Eden ha dirigido a Hitler para que "lo más pronto posible contribuya espontáneamente a facilitar una solución a la crisis planteada". El señor Eden sugirió que Hitler debía demostrar la sinceridad de Alemania mediante la retirada: primero, de todas las tropas a excepción de un número

simbólico de soldados; segundo, no aumentar el número de tropas; tercero, no fortificar la zona de Renania por lo menos durante el tiempo que duren las negociaciones de los nuevos pactos que normalicen la situación internacional. Añadió que tal gesto de Hitler suavizará la tirantez internacional. Se sabe que la contestación de Hitler había sido entregada poco antes de la reunión de los países firmantes del Tratado de Locarno.

Hitler ha contestado al llamamiento informando a Inglaterra de que: primero, Alemania se abstendrá de aumentar las fuerzas militares de Renania; segundo, que

## Sociedad de Naciones

Londres y Roma acusan una calma general en la opinión después de haber conocido las proposiciones alemanas. El hombre de la calle que ha leído: "Pacto de no agresión durante un plazo de veinticinco años entre Alemania y Francia", se decía a sí mismo que ni la misma Francia podía aspirar a más. Ha causado una impresión molesta en Londres lo declarado por Sarraut por representar una repetición del "no" de Poincaré, debiendo haber aguardado a que se manifestase la S. D. N. a la que él mismo ha dirigido un llamamiento.

En Roma reina completa objetividad. En un artículo de fondo de "La Tribuna" el senador Forges Davanzati dice que acontecimientos de esta clase eran de prever. Todo el procedimiento de sanciones contra Italia ha descansado sobre la hipótesis absurda de que durante un tiempo determinado se podrían conservar en estado de quietud todos los problemas de la política mundial para concentrarse por completo en el combate contra Italia. Los representantes de esta política han sido llamados a la realidad.

La prensa alemana, como recuerdo oportuno de actualidad, reproduce lo escrito por el economista francés Charles Gide en el año 1928 en la revista mensual "Emancipation", ocupándose de la falta de sentido de los artículos 42 y 43 del Tratado de Versalles que reglamentaban la desmilitarización de la zona del Rhin.

Reproduce toda la argumentación curiosa e interesante del ilustre economista francés en contra del Tratado y la cual termina declarando su sorpresa por el hecho de que habiéndose publicado tantos libros sobre la guerra, no haya entre ellos un solo análisis crítico del Tratado de Versalles.

Bajo el epígrafe "Y ahora...?", comenta la declaración del "Führer" en el Reichstag relativa a la ocupación de la zona desmilitarizada del Rhin. Dice que, qué es lo que harán ante esta violación manifiesta del Tratado de Locarno los señores de Ginebra y que qué nuevo comité de los Trece, Diez y ocho o Veintiséis va a ocuparse de éste asunto. No cree que encuentren argumentación para defender la actitud de Alemania, toda vez que en lo relativo a la frontera del Este los pacifistas se aplicaron con ardor y una constancia sin igual a dejarla perpetuamente entreabierta. Duda de la habilidad en este caso de los Gobiernos para salvar esta difícil situación.

Termina atacando a Alemania y espera

Alemania no trasladará por ahora sus tropas a puntos más cercanos a las fronteras francesas y belgas; tercero, Hitler promete además observar estas restricciones durante el tiempo que duren las negociaciones actuales. El canceller Hitler añade que esta oferta la hace a condición de que Francia y Bélgica mantengan la misma actitud.

Entretanto, el ministro de Relaciones Exteriores de Francia, Pierre Etienne Flandin, ha dicho a la Prensa de su país que Francia estaba dispuesta a entablar negociaciones con Alemania en el momento en que se hubiera retirado de Renania el último soldado alemán. La delegación francesa se ha mostrado ligeramente optimista, pero al mismo tiempo ha indicado que las negociaciones durarán mucho tiempo a pesar de que los franceses confían que en el Consejo de la Sociedad de Naciones se reconocerá oficialmente la violación del Tratado de Locarno por Alemania.

En medio del farrago de noticias contradictorias y del alarmismo imperante, estas impresiones dejan entrever posibilidades armadas de una amistosa solución.

que surja algún artículo del Covenant, que pueda aplicarse al gesto de Hitler.

Un artículo de Otmar Best, dedicado a la ocupación del Rhin por las fuerzas militares alemanas, pone fin a una situación que consistía en que en el corazón de Europa hubiese un territorio de 15.000.000 de habitantes completamente desprovisto de protección militar. La zona desmilitarizada del Rhin comprenda nada menos que aproximadamente una cuarta parte de la población alemana y un quinto de la totalidad del territorio del Reich.

No obstante el rearme de Alemania conquistando hace un año su libertad militar, respetó la zona desmilitarizada y con ello el Tratado de Locarno, hasta que ahora el Pacto ruso ha hecho esa situación intolerable.

El artículo de Otmar Best estudia detenidamente el problema de la política desarrollada por Francia en relación con Rusia y publica una carta geográfica de la región que hasta el día 7 del corriente se encontraba desprovista de guarnición.

"El Times", bajo el epígrafe "Oportunidad para reconstruir", comenta la militarización de Renania en un extenso editorial, en el que, sin disculpar el acto alemán, trata de explicar por el miedo que se mezcla en toda negociación de las dos potencias principales del Continente, que es lo que inspira también el Pacto franco-ruso, por lo cual Alemania parece no ganar nunca la confianza ni Francia la satisfacción.

La misión suprema de los estadistas europeos es romper este círculo vicioso y sacar bien del mal. Conviene reforzar el sistema colectivo, aprovechando la oferta alemana. El mayor prestigio de la S. N. sirvió igual a los intereses franceses y británicos. La vieja estructura europea está en ruinas. Es el momento, no de desesperar, sino de reedificar otra basada en la igualdad.

El diario liberal "Chronicle" también titula su primer fondo: "Oportunidad de Europa", pronunciándose más resueltamente por aprovechar el acto alemán para reconstruir la estabilidad europea sobre una base más sólida. Inglaterra no puede continuar indefinidamente garantizando una paz dictada ni defender un sistema internacional basado en la desigualdad. El discurso radiado por M. Sarraut condenando el ofrecimiento de Hitler no satisfará, ciertamente, al pueblo británico. Sus gobernantes no deben dejar pasar esta oportunidad.

Ha sido aprobado, por la Comisión de asuntos chinos de la Sociedad de Naciones, el programa de colaboración técnica con el Gobierno de China para 1936, que comprende el mantenimiento de las oficinas administrativas en Nankín, la continuación de la labor rural, el desarrollo de la industria de seda, de caminos, canales, electricidad y sanidad, sobre cuyas materias hay técnicos informando a aquel Gobierno y se traerán técnicos chinos a estudiarlas en Europa.

Mr. Eden expuso, ante una Cámara rebuscante, pero serena, la situación europea; dijo que el acto alemán era un grave golpe que no podía disculparse, pero "el deber manifiesto es reconstruir", y es necesario estudiar las proposiciones alemanas para ver el modo de fortalecer la paz; no hay razón para suponer que Alemania haga seguir las hostilidades a la ocupación de Renania, pero en ese caso Inglaterra estaría al lado de Francia y Bélgica. Estos pasajes fueron los más aplaudidos, contando con la conformidad de toda la Cámara en general. Mr. Baldwin defendió los proyectos de gastos militares.

Una carta del súbdito norteamericano, J. Gould Schuman, elogiando el editorial del "Times" dice que él, que ha vivido mucho tiempo en Alemania, reconoce la necesidad de restaurar la satisfacción en Alemania; "base esencial de la estabilidad europea" y dice que su país tiene un interés profundo en saber si el Tratado de Locarno va a ser el medio o el obstáculo de examinar las nuevas proposiciones alemanas.

## Sobre el desarme

El ministro de la Guerra alemán ha pronunciado un discurso ante las tropas con motivo de la conmemoración de los héroes caídos en la guerra. Como párrafos salientes pueden citarse aquellos en que da gracias a Adolfo Hitler con la promesa de la lealtad y de sacrificio en holocausto a la magna obra del presente y del futuro, y añadió que realmente la causa de la competencia general en los armamentos no hay que buscarla en Alemania, donde hoy no existen esas fuerzas anónimas que en otra época y en la actualidad siguen desencadenando guerras en el mundo arrastrando a ellas naciones ajenas a los conflictos. No pretendemos ni revolución mundial ni ganancias de guerra para forjadores capitalistas, siendo nuestro único objetivo labrar tranquilamente y en seguridad en pro del levantamiento del nuevo Reich.

## Conferencia Naval

Se ha completado la redacción del nuevo Tratado naval, excepto la cláusula referente al Japón, sobre la cual ya se han cambiado impresiones y se espera llegar a un acuerdo sobre ella próximamente. Las diferentes delegaciones se han preocupado de la situación europea en los últimos días.

## Africa

### Exploración inglesa del Titicaca

Se organiza una expedición por el profesor Gardiner, patrocinada por la Real Sociedad y el Museo británico, para explorar dicho Lago. La compondrán seis técnicos: tres zoólogos, un químico, un botánico y un geólogo. En lugar de los tesoros legendarios existen vastos depósitos de cobre, plata y plomo en el lago. La investigación revelará si puede poblarse el lago de pesca alimenticia (hoy existen sólo dos especies, no comestibles). Gardiner declara la obra del más alto interés científico, aunque no produzca interés financiero. Sus conclusiones pueden favorecer las empresas belgas e inglesas en lagos africanos.