

## CONCURSO DE GALGOS EN EL SOTO DE ALGETE

1. LEVANTANDO CAZA.—2. LA INFANTA DOÑA LUISA.—3. LA DUQUESA DE SANTONA Y OTRAS AMAZONAS DE LA ARISTOCRACIA EN UN DESCANSO.—4. LOS INFANTES D. CARLOS Y D. RANIERO DURANTE UN ALTO EN EL CONCURSO.—5. LA SEÑORA DE SANTOS SUÁREZ CON SU GALGO FAVORITO.—6. LA QUESA DE ALGETE (Fotografías obtenidas ayer tarde en el Soto de Algete, propiedad del duque de Albuquerque, por nuestro redactor Alfonso.)



## El problema del cambio y los valores de la moneda

Indudablemente, con independencia del valor intrínseco que sólo en la moneda metálica cabe considerar, en las divisas, como representación del signo de cambio de las naciones, puede apreciarse dos clases de valores: uno nacional y otro internacional.

El valor nacional, o sea la potencia adquisitiva de la moneda dentro del país emisor, afecta a todos los apercibidos en el mismo. Es evidente que este valor se

Levante a Inglaterra, Francia, Alemania, Holanda, Rusia, etc.

El valor internacional, o sea el poder adquisitivo de nuestra moneda en otras naciones, ya se ve que puede variar de una a otra, según las importaciones que verifiquen en España cada una de ellas. Este valor—que claro es que no consideramos desdeñable—interesa de alterno modo a los exportadores y a los que importan primeras materias, maquinaria para industria o cualesquier producto. El que las libras que recibe de Inglaterra el levantino por sus naranjas o el bilbaíno por su pirita de hierro las adquiere el catalán a 27 o 28 pesetas para pagar el algodón, los carbones o maquinaria que ne-

## EL MERCADO BURSÁTIL

### Impresiones de la última semana

#### Madrid

No es posible desconocer las circunstancias adversas, de orden general, que pesan sobre la Bolsa; pero no por ello es menos indudable que ya de un modo franco, de un modo evidente, se produce el mercado en contradicción con aquéllas. La penuria angustiosa con que se desenvuelve la suscripción de los Tesoros—menor, sin embargo, de lo que se

da que aun en los mejores acaecimientos suele suspender el ánimo.

Ahora no era así, sino una saturación tal de optimismo, que aun los métodos en los sitios considerados más peligrosos tenían una seguridad, una convicción incontestable: la de que la era adversa había finiquitado, y con ella la de las pérdidas, y comenzaba la del desquite.

No es esto predecir; esto es, afirmar que hubiera razón para ello y que el porvenir no ha de menoscabar tales esperanzas, sino sencillamente traducir una situación y un estado de ánimo de determinado momento.

La transición favorable bursátil es ya innegable. ¿A qué causas puede obedecer? No es ocasión ya de conceder importancia, ni siquiera efecto alguno, a los consabidos cobros de cupones y dividendos inaugurales del año. Sobradamente compensados y embebidos estarían ya con la suscripción de obligaciones del Tesoro y con la serie de sangrías pretéritas y presentes a que por emisiones, pérdidas y bajas se ha visto sometido el capital.

Esas causas pueden ser: unas, invisibles, inclasificables, imposibles de ver y adivinar; pueden ser de las que de un modo misterioso y oculto actúan en una economía y preparan su transformación, y sin verse ni adivinarse mas que a posteriori y por los resultados, cambian un estado aparentemente próspero y floreciente en otro ruinoso y triste o viceversa. Son las que en los momentos de la pujanza de valores—no muy remota—incubaban la crisis que siguió y la baja que está a la vista.

Pero, aparte de aquellas que por el orden a que pertenecen no pueden enumerarse, ni siquiera afirmarse que existan, hay otras declaradas, manifestadas,

### UNA NUEVA IGLESIA EN BARCELONA



halla en razón inversa con el de los productos que se adquieren. Si una arroba de harina costara 10 pesetas en vez de las 15 que cobran ahora los detallistas, claro es que el valor de la peseta aumentaría. Si una arroba de aceite vale 33 pesetas, tiene menos valor la peseta que si valiera 20. Y por afectar a todos los nacionales, ya se ve que el Poder público no puede tener ni debe tener otra forma de intervención que la de procurar que haya exceso de oferta de cuantos productos son de uso común y de primera necesidad, prohibiendo las exportaciones y alentando las importaciones de los mismos, no de los superfluos, sin preocuparle gran cosa que el exceso de importaciones pueda alterar el otro valor de la moneda, el internacional, porque lo trascendental de momento es evitar la miseria o la penuria; es decir, procurar que el valor adquisitivo de la moneda dentro de la nación se aumente, pues ello lleva en sí que la vida sea barata, y en la nación en que tal ocurre no hay problema insoluble.

¿Quién no recuerda la grave situación económica de España y de nuestra moneda, en lo internacional, cuando las guerras de Cuba y Filipinas? Entonces, para adquirir un franco se necesitaban dos pesetas y media; no había quizá moneda más depreciada; pero... la harina costaba a cinco pesetas arroba; el aceite, a nueve pesetas; el jabón, a 90 céntimos el kilo, y los tejidos y el calzado a precios de similar baratura.

¿No hemos de llegar a la conclusión de que, cualquiera que fuese su posición internacional, la peseta tenía un gran valor nacional? Así fueron posibles la reconstitución de España, los presupuestos con «superávit» de Villaverde y tal vez, tal vez, que los desastres bélicos no tuvieran como secuela otras sacudidas que nos pusieran en trance de ruina. Y a la reconstitución de España subsiguieron de modo natural una elevación en el valor internacional de la peseta, hasta llegar a ponerse casi a la par del franco y de la libra esterlina. Para conseguir en aquellos años el alza de la peseta fué suficiente que no se interrumpiera la exportación de minerales a Inglaterra, especialmente hierro de Bilbao, y la de frutas y hortalizas de



LAS AUTORIDADES SALIENDO DEL TEMPLO DE NUESTRA SEÑORA DEL CARMEN, DESPUÉS DE SU INAUGURACIÓN

(Fot. Badosa.)

cesite, no afecta gran cosa al cómputo de la economía nacional, pues las pesetas que las libras le cuestan demás a Cataluña van a parar probablemente, en primer término, a Bilbao o a Levante, de la misma manera que durante la guerra el bilbaíno y el levantino cambiaban sus libras a 16 ó 17 pesetas, o sea con depreciación de ocho o nueve pesetas en beneficio de los importadores.

¿Quiere ello decir que en el orden internacional del cambio un Gobierno debe confinarse en una indiferente pasividad?

No. Pero lo más eficaz es precisamente alentar las industrias de posible exportación, que con la de minerales y frutos contribuirían al sostenimiento internacional de la peseta.

esperaba—parece indicar, entre otros hechos, un estado de agotamiento financiero que debería ser funesto para la Bolsa. Y, no obstante, de día en día se desvanece el cariz inquietante, ambiguo y sombrío de ésta. Es más: puede asegurarse que en esta semana llegó a una saturación de optimismo, de optimismo declarado y pleno. No fué un solo día o uno o dos valores; es decir, no fué un caso de esos particulares que a menudo se presentan aun en los momentos más tétricos, en que en medio de la desolación general un valor u otro prevalecen o reaccionan, sino una invasión, una filtración global de optimismo y de firmeza que aquietó y tranquilizó a todo el mundo, sin dejar ni ese vestigio de du-

que han producido ese cambio de tendencia en la expresión del mercado.

Los ferrocarriles, ni en los momentos más dificultosos de los últimos lustros, se han visto a cambios iguales a los de ahora. Ni la declaración de guerra, ni la matanza general que entonces se produjo en la Bolsa de Barcelona y que consistió en el abandono del papel, dejándolo a los doblistas, pudo hacerles temer a grado tal. ¿Qué de extraño tiene que caídos a menos del 40 por 100 de su valor constituyeran un atractivo hasta para los enemigos de las tarifas? ¿Ni qué falta, en fin de cuentas, para sostener semejantes precios podían hacerles las tarifas? La nación podría perder con que se hiciera insoluble el proble-



## EL VIAJE DEL REY A DOÑANA



(Fot. Serrano.)

EL REY, A SU LLEGADA A SEVILLA, SALUDANDO AL CAPITÁN GENERAL DE ANDALUCÍA, Y AL EMBARCAR EN EL YATE "ESTEPHANOTIS" PARA DIRIGIRSE AL COTO DE DOÑANA

ma ferroviario; pero las acciones, si no habrían de ganar, poco o nada habrían de desmerecer.

Otras causas, actuando sobre otros departamentos, concurrieron a idéntico fin. En primer término, las medidas acordadas por el Colegio de Agentes respecto a la contratación a plazo de Felgueras y Azucareras, y últimamente, en cuanto a estas últimas, un acontecimiento conocido en los postreros días.

Las Azucareras, además de la perspectiva nada favorable del negocio, tenían bursátilmente un factor especialmente adverso. Gravaba sobre el corro una formidable posición al alza que se suponía ser de 11.000 títulos. La baja desmesurada de cien duros llegó a minar dicha posición. Los mediadores — pues eran varios — tuvieron que quedarse con la parte que cada uno intervino. Era lo único factible ante la imposibilidad de liquidar en un mercado en baja y desprovisto de alicientes una posición semejante. Simplificada con esto la situación, seguía, sin embargo, gravitando el peso de los 11.000 títulos, ya que no se hallaban en manos del ahorro, ni siquiera de especuladores, sino de intermediarios que sólo por necesidad se habían quedado con ellos. Hasta esto ha tenido ya afortunada solución. Parece que la propia Sociedad general que, como se sabe, está por sus estatutos obligada a la amortización de acciones, ha adquirido, para amortizar, las expresadas 11.000 acciones.

La influencia bienhechora para el mercado es patente, aunque todavía no se haya hecho muy ostensible. Desenlaces así no pueden por menos de satisfacer y celebrarse.

## Barcelona

Durante toda la semana ha seguido acentuándose la impresión optimista en nuestro mercado, que se inició la semana anterior.

Se siguen negociando con firmeza las Deudas Interior y Amortizables al 5 por 100, antiguas, notándose una cierta indecisión en el Exterior y Amortizables al 5 por 100, modernas. La baja de los fondos públicos observada en Madrid, que aquí se atribuye a estimarse poco satisfactoria la última operación de crédito realizada por el Estado, ha reper-

cuido levemente, y un instante, en el mercado de Barcelona, traduciéndose en cierta flojedad, cuyos efectos se han hecho sentir en la Deuda Interior 4 por 100.

Continúa la reacción iniciada estos días en las acciones ferroviarias, ganando algo las Nortes y las Alicantes. Cáceres y Orenses apenas han variado.

Han permanecido muy encalmados los fondos municipales y los empréstitos de la Diputación y la Mancomunidad.

En el corro de las bancarias se nota estos días muy poca animación. No obstante, el Banco de Barcelona ha logrado una pequeña ventaja en las sesiones de ayer, aunque se cree que es momentánea.

No varía esencialmente la situación de las divisas monetarias extranjeras. Acusan firmeza los francos franceses y belgas y las libras esterlinas, mantenién-

dose al mismo nivel los dólares y los francos suizos. Las libras italianas ofrecen una vacilación que las perjudica.

Las obligaciones industriales continúan descendiendo, haciéndose con ellas muy pocas transacciones.

## Bilbao

La Bolsa de Bilbao es la única que se sustrae de esta ola de optimismo y de firmeza que con el nuevo año ha hecho irrupción en las demás Bolsas nacionales y en bastantes extranjeras. Barcelona misma, a pesar del estado oficial que en ella tomó la crisis bancaria e industrial, ha acompañado perfectamente esta especie de renacimiento bursátil, y, en ocasiones, más que acompañarle lo ha precedido y lo ha ayudado.

Bilbao, nada. Y cuenta que en Barcelona no ha sido menester adoptar, ni se han adoptado, medidas de orden que evitaren la agudización de la crisis bursátil por las bajas extremas que iban sufriendo algunos valores. El nuevo año no ha traído a la Bolsa vizcaína ni el

respiro de un día, que es siempre—aun en los peores momentos—legítimo esperar por las causas de todos conocidas, cierre de ejercicios, cobros de cupones, etcétera, etc.

La Bolsa está cada vez más desanimada y con menos dinero. No puede afirmarse, sin embargo, que el papel se prodiga. A los cambios a que han caído la mayoría de los valores bilbaínos es natural que aquél se retraiga en espera de mejores precios, y como las posiciones especulativas, o se han saneado o han desaparecido, tampoco por este lado se manifiesta abundancia de ofertas.

En los últimos días reaccionan con bastante decisión Felgueras y Altos Hornos y se muestran sostenidos algunos otros valores.

## París

A trueque de alguna que otra indecisión, la Bolsa parisina renueva y mejora su aspecto. Los *debut*s (si se nos permite el término) de la última semana fueron vacilantes e irregulares en la *coulisse*, pero en el *parquet* predominó la firmeza. Las plazas extranjeras transmitían a París indicaciones sostenidas, salvo en cuanto a valores petrolíferos, Royal Dutch, en primer término, ofrecidos por Londres, Amsterdam y Nueva York.

El departamento cuprífero mejoró, alentado por el rumor de que los yanquis se hallaban dispuestos a otorgar a los industriales de Europa, adquirentes de cobre, créditos a largo plazo.

El alza del caucho reflejó en los valores de ese grupo; pero no dejó esto de merecer algunos reparos, muy particularmente el de que cierto Banco, especializado en este género de negocios, servía todas las demandas, fuesen en firme o fuesen a *primas*.

Los rusos mostráronse sostenidos, recogiendo la noticia de que en Londres proseguían las negociaciones entre sir Robert Horne y Krassine.

Las rentas francesas consolidaron su firmeza. Los caminos de hierro, activos y pedidos.

Alza muy apreciable del Ríotinto. Nueva tirantez del cambio.

Después de esa inauguración, las plazas de Nueva York y Amsterdam transmiten cotizaciones mejores, y la *coulisse* se pone en el mismo tono favorable del *parquet*.

Los fondos rumanos mejoran ante la declaración atribuida al ministro de Rumania de que en breve se reanudaría el pago de los cupones rumanos. Esto se acogió, sin embargo, con algunas dudas.

## BANCO CALAMARTE

### SOCIEDAD ANÓNIMA

MADRID, Marqués de Cubas, 5

BARCELONA, Plaza de Cataluña, 17

Ofrece el máximo de facilidades para realizar por su intermedio toda clase de operaciones bancarias.—Gira sobre todas las plazas de España y del Extranjero cualquier suma, por modesta que sea.—Este Banco presta cuidadosa atención y actividad a las operaciones y atiende con igual interés todo negocio, pequeño o grande, que le sea confiado.

Intereses que abona en { A la vista..... 2 por 100  
cuenta de pesetas... { A ocho días... 3 por 100

EN CAJA DE AHORROS: 4 1/2 por 100

En moneda extranjera, a la vista:

En libras esterlinas..... 5 por 100	En francos suizos..... 3 por 100
— dólares..... 3,50 por 100	— libras..... 3 por 100
— francos franceses..... 3,75 por 100	— escudos..... 3 por 100
— francos belgas..... 3,25 por 100	— marcos..... 2 por 100

EN LAS DEMÁS MONEDAS, CONVENCIONAL

Las oficinas para el servicio de Caja de Ahorros están abiertas al público de diez de la mañana a dos de la tarde, y de cuatro y media a seis de la tarde.



El final de este pequeño período bursátil es del todo excelente. Las demandas son nutridas y los progresos importantes en muchos valores.

### Londres

A pesar del alza de su divisa, acentuada todavía en los últimos días, que ocupa uno de los primeros lugares en la escala de precios, Inglaterra es de los países que hoy tienen un desenvolvimiento más penoso bursátilmente y financieramente, o, por lo menos, numerariamente. Los descuentos alcanzan tipos superiores a los de todas partes. El principio de año y la clausura del período de fiestas se señaló, es cierto, por algún acrecentamiento de disponibilidades; pero ello no pasó de traducirse en cierta mayor facilidad en préstamos y descuentos, sin que llegara a bajar el precio del dinero,

ni a mostrarse más fácil y firme la Bolsa, siendo de notar que precisamente lo más endeble y lo más irregular del «Stock Exchange» fueron los valores ingleses.

La baja persistente de los fletes no puede menos de tener una amplia repercusión en este país.

Su divisa, sin embargo, mejora incesantemente.

### EL CARBÓN INGLÉS

### Crisis de la exportación

Los propietarios ingleses de minas de carbón comienzan a preocuparse seriamente de la situación creada por la crisis de la exportación.

Mr. Evans Williams, presidente de la

Asociación de los propietarios de minas del Sur de Gales, ha declarado que la disminución en la producción de carbón inglés durante el año 1920, unida a la huelga general del mes de octubre, ha permitido a los Estados Unidos apoderarse del mercado francés, del mercado italiano y de muchos otros europeos. Ha añadido que el costo de explotación y la tarifa de salarios en la Gales del Sur son demasiado altos para que consientan a los carboneros de Gales competir con los carboneros americanos.

En Newcastle el precio del carbón exportable bajó rapidísimamente. Las cantidades mejores, que antes de la huelga se vendían de 150 a 120 chelines la tonelada, han bajado a 70 y 40 chelines. El cok ha descendido en septiembre último a precios variables entre 65 y 80 chelines.

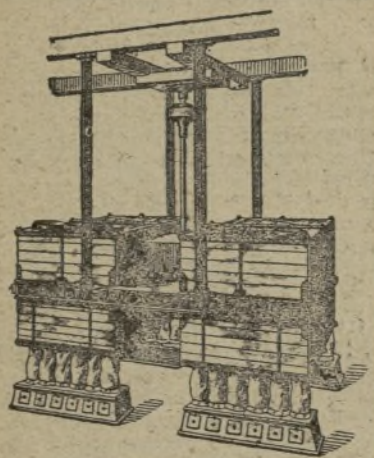
## NOTICIAS

Han sido admitidas a la contratación e incluidas en las cotizaciones oficiales de la Bolsa de Madrid las 1.000 cédulas 4 por 100, de a cien pesetas, emisión 15 de enero de 1904, y las 4.950 del 5 por 100, de a 500 pesetas, emisión 29 de mayo de 1920, puestas en circulación por el Banco Hipotecario de España y las 10.000 obligaciones hipotecarias, emitidas mancomunada y solidariamente por las Sociedades Compañías de Riegos de Levante y Sociedad Eléctrica de los Almadenes, de 500 pesetas nominales cada una, al 6 por 100 anual, libres de impuestos, presentes y futuros, números 10.001 al 20.000.

## Balance del Banco de España

ACTIVO	31 diciembre 1920	8 enero 1921	PASIVO	31 diciembre 1920	8 enero 1921
	Pesetas	Pesetas		Pesetas	Pesetas
<i>Oro en Caja</i>					
Del Tesoro.....	6.280.420	7.120.275	Capital del Banco.....	150.000.000	150.000.000
Del Banco.....	2.448.445.714	2.448.445.714	Fondo de reserva.....	33.000.000	33.000.000
De cuentas corrientes.....	2.414.028	2.388.603	Bonos del Banco de España al 4 por 100.....	30.000.000	30.000.000
<i>Corresponsales y Agencias del Banco en el extranjero</i>			Billetes en circulación.....	4.326.249.350	4.372.041.350
Del Tesoro.....	886.784	886.784	Cuentas corrientes.....	1.159.725.973	1.151.514.407
Del Banco.....	81.649.324	76.067.626	Idem id. en oro.....	2.414.028	2.388.603
Plata.....	573.567.210	568.112.918	Depósitos en efectivo.....	7.849.283	7.709.615
Bronce por cuenta de la Hacienda.....	1.876.118	1.624.131	<i>Tesoro público</i>		
Efectos a cobrar en el día.....	8.994.735	9.829.167	Su cuenta corriente, plata.....	"	120.113.134
Anticipo al Tesoro público, ley de 14 de julio de 1891.....	150.000.000	150.000.000	Por pago de intereses de Deuda perpetua al 4 por 100.....	72.871.443	78.553.866
Pagares del Tesoro, ley de 2 de agosto de 1899.....	100.000.000	100.000.000	Por pago de amortización e intereses de Deuda amortizable al 4 por 100.....	2.086.180	816.836
Descuentos.....	1.227.433.561	1.303.870.425	Por pago de amortización e intereses de Deuda amortizable al 5 por 100.....	"	1.516.570
Cuentas de crédito.....	75.728.642	77.927.254	Por pago amortización e intereses Deuda amort. al 5 por 100, em. 1917.....	195.835	"
Créditos con garantía.....	549.857.842	634.856.284	Por pago de amortización e intereses de obligaciones sobre la renta de Aduanas.....	228.119	228.119
Pagares de préstamos con garantía.....	40.503.956	45.295.256	Su cuenta corriente, oro.....	7.167.205	8.007.000
Otros efectos en Cartera.....	1.092.600	1.097.057	<i>Reservas de contribuciones</i>		
Corresponsales en el Reino.....	20.995.842	22.440.526	Para pago de la Deuda perpetua interior.....	"	95.001
Deuda perpetua interior 4 por 100.....	344.474.903	344.474.903	Dividendos, intereses y otras obligaciones a pagar.....	63.690.441	95.167.589
Acciones de la Compañía Arrendataria de Tabacos.....	10.500.000	10.500.000	Ganancias y pérdidas.....	15.454.314	27.513.634
Acciones del Banco de Estado de Marruecos, oro.....	1.154.625	1.154.625	Realizadas.....	10.242.836	"
Obligaciones del Tesoro a negociar.....	"	246.758.500	No realizadas.....	132.133.649	45.533.641
Bienes inmuebles.....	9.269.547	9.269.827	Diversas cuentas.....		
Tesoro público: Su cuenta corriente, plata.....	306.799.153				
Idem id. por operaciones en el extranjero.....	50.883.649	62.139.545			
	6.012.808.660	6.124.259.428		6.012.808.660	6.124.259.428

Tipo de interés: Descuentos, 6 por 100; préstamos y créditos con garantía, 4 y medio y 5 y medio por 100; créditos personales, 6 y medio por 100.



## BUHLER HERMANOS

Calle de Atocha, 36  
**MADRID**

Instalaciones completas, Máquinas y Aparatos para  
Silos, Descargadores y Transportadores mecánicos y neumáticos.  
Fábricas de Pastas Alimenticias.  
Fábricas de Malte y de Cerveza.  
Tejerías Mecánicas.  
Fábricas de Ladrillos sílico-calcareos.

Máquina rotativa plana de imprimir "Duplex".

Especialidad en instalaciones y transformaciones de  
**FÁBRICAS DE HARINAS**  
CON MODERNO DIAGRAMA

:: :: :: :: PÍDANSE CATÁLOGOS Y OFERTAS :: :: :: ::

## ¡Agricultores!

Abonad con Nitrato de sosa de Chile. Es un abono excelente para toda clase de cultivos. Se vende en todas las Casas importantes que se dedican al comercio de abonos.

Informes y folletos gratis para su aplicación, dirigiéndose al Comité del Nitrato de Sosa de Chile,

**Almirante, 19.--MADRID**