

Suplemento  
— gráfico —

# EL IMPARCIAL



Se reparte gratuita-  
mente con el núme-  
ro ordinario

NÚM. 19.335

Sábado 22 de enero de 1921

AÑO LV



EL SENADOR POR LA UNIVERSIDAD DE MADRID, SR. ORTEGA MOREJÓN, SALIENDO DE PALACIO, CON UNA COMISIÓN DE ESTUDIANTES, DESPUÉS DE INVITAR AL REY A UNA FUNCIÓN TEATRAL ORGANIZADA CON MOTIVO DE LA FIESTA DE LOS ESCOLARES (Fot. Alfonso.)



EL SR. TORRES QUEVEDO, DESPUÉS DE LA CONFERENCIA QUE DIÓ EN LA ASOCIACIÓN DE INGENIEROS Y ARQUITECTOS



EL MINISTRO DE HACIENDA, SR. DOMÍNGUEZ PASCUAL, QUE HA PRESENTADO LA DIMISIÓN DE SU CARGO (Fots. Alfonso.)

Ayuntamiento de Madrid



## EL MERCADO BURSÁTIL

## Impresiones de la última semana

## Madrid

Malos vientos han corrido respecto a la Bolsa de Bilbao. Pero menos vinculada a ella la nuestra que a la de Barcelona, tiene bien poco que temer—o, más bien, nada—por cualquier dificultad que en aquella se cruzara. Los valores, que son como la madre o el acervo de esta Bolsa, tienen apenas que ver con Bilbao. En esta plaza, lo que hagan de valores públicos o de valores industriales de los que tienen mercado aquí, ofrece tan poca importancia que no constituye norma ninguna.

Para orientarse en Nortes, en Exterior o en otra cosa cualquiera—no siendo, si acaso, Felgueras y tal vez Altos Hornos y a lo sumo también Explosivos—, a nadie se le ocurre buscar la cotización bilbaína. Ni por azar se ha oído una vez decir, por ejemplo: «Bilbao ha hecho Nortes a tanto.» Que los haga a un precio u otro, no cuenta para abrir cambio.

Otra cosa, como se sabe, ocurre con Barcelona. Barcelona es dadora o tomadora—según los días y las ocasiones—de Interior como de Exterior, de acciones y obligaciones ferroviarias, de francos y de libras, y, en general, de nuestros valores básicos, de los que dan el carácter y el tono a la Bosa madrileña, y, naturalmente, según el plano en que Barcelona se sitúa, así es la influencia que aquí determina.

Pero la autonomía entre las Bolsas de Madrid y Bilbao no obsta a que se presten mutuamente la natural atención, máxime cuando los fenómenos que en una se advierten pueden servir como de aviso para la otra.

Todos los valores bilbaínos están en una misma derrota casi desde que se finó la guerra. Con ser tan crítica—como luego demostraron los hechos—la situación de Barcelona, no se dejó barruntar bursátilmente, sino muy fragmentariamente, y en modo alguno con la persistencia y la generalidad de las bajas bilbaínas. La víspera misma de tomar estado público, con la suspensión de pagos del Banco de Barcelona, la crisis económica de esta ciudad, era aquella plaza la que sostenía, hacía reaccionar y fortalecía con sus demandas nuestro Exterior estampillado. Si las bajas bilbaínas no fueran efecto o reflejo de una difícil situación de plaza, serían bastante para ocasionarlas. Porque ninguna economía, ningún mercado puede soportar, sin dolerse gravemente, unos descensos implacables que a cada hora suponen una amonación de riqueza de varios centenares de millones.

Parece, sin embargo, que la situación de Bilbao reviste caracteres distintos a la de Barcelona. Aquí la crisis fué en primero, ostensible y más grave término, bancaria: las imprudencias, las temeridades, los malos negocios y la repercusión de la era difícil, afectaron gravemente a los Bancos. En Bilbao, la situación de sus institutos bancarios está sin duda fuera de todo peligro. La crisis es de valores, de industrias, especialmente de las que tienen expresión gráfica en las cotizaciones de su Bolsa. No es Barcelona, naturalmente, ajena a la crisis industrial; pero, en todo caso, tiene ese elemento diferencial con Bilbao: la distinta situación bancaria.

Una divisoria clara se está marcando de día en día en todas las Bolsas. Es una inversión total de conducta bursátil, que responde a la situación económica que de un modo simultáneo se refleja en el mundo.

Hace ya algún tiempo principió a cho-

carnos la dilección manifiesta que, frente al abandono de los valores mejor cimentados, parecía cundir hacia esos otros llamados de reposo, de seguridad (efectos públicos, valores de renta), que en tanto olvido estuvieron durante los años de fiebre agiotista de la guerra. Esa corriente se ha hecho más notoria y violenta en los últimos días. Y no es de aquí tan sólo, sino de todas las Bolsas. En las informaciones de todas ellas, frente a las irregularidades e indecisiones que respectan a la mayoría de los valores, prevalece siempre una nota de firmeza en cuanto a los efectos de Estado y demás de renta.

Nada más natural. El dinero, que al producirse la guerra y el auge industrial, abandonó sus posiciones de reposo en busca del lucro que las industrias le ofrecían, ante la crisis de éstas y la crisis también del comercio, tiene que acogerse a sus antiguos cuarteles.

No hay, en realidad, para el capitalista, ante la sombría perspectiva económica, término racional de opción. O refugiarse en valores de renta o, como Harpagón, enterrar el tesoro en su jardín.

## Barcelona

La publicación del tercer balance (el definitivo..., al menos por ahora) motivó los naturales comentarios; satisfizo la curiosidad pública, ya que no calmara del todo la ansiedad de los que en él tienen intereses afectados. La diferencia de 65 millones a favor del activo en un pasivo de 764 y un pico de millones, no se considera, en verdad, dato poco propicio a producir aquel efecto tranquilizador, máxime corriendo rumores de tal jaez como el de que las monedas extranjeras del activo (francos, marcos y coronas) habían sido computados a la par. Este rumor ha sido rotundamente desmentido, asegurándose, por el contrario, que el valor dado a dichas monedas es el de los cambios oficiales del 24 de diciembre, día de la suspensión.

Circuló también la versión, no confirmada y al parecer poco probable, de que el Banco de Bilbao, que tiene en su cartera bastantes acciones del de Barcelona, gestionaba la adquisición de la entidad de crédito barcelonesa.

Durante la semana los valores han acusado alguna firmeza. En Deudas públicas han sobresalido el Exterior 4 por 100.

En acciones ferroviarias parecen más sostenidas las Alicantes y Nortes, ofreciendo, en cambio, bastante flojedad las

Andaluces y Orenses. Las oscilaciones son muy poco interesantes. A última hora adquieren visible firmeza las de las dos primeras clases.

Las divisas extranjeras van avanzando lentamente, lo cual hace que los especuladores se sientan cada día más animados.

Como nota importante se puede hacer notar el rápido avance de las obligaciones del Gobierno Imperial de Marruecos.

Siguen descendiendo las acciones del Banco de Barcelona, cuya situación no aparece más despejada que en días anteriores.

## Bilbao

La situación de Bilbao no es de las que se sanean y despejan con unos días de baja o la liquidación de algunas posiciones. La enfermedad no es de Bolsa, sino más honda; no es asunto de congestión o cargazón bursátil, sino dolencia esencial que afecta a las mismas industrias, de las que son expresión los valores. No podemos ni debemos decir que Bilbao esté arruinado; pero por un simple golpe de vista a los valores cotizables, puede asegurarse que ha aminorado su riqueza en una proporción exorbitante. Naturalmente que ese es un efecto de los que trascienden aún a los valores sanos, es decir, a aquellos que no tienen que temer nada del presente, y no hay indicios de que tengan que temer en el porvenir. El que pierde 2.000 pesetas por título en tal o cual naviera y aun en tal o cual papel bancario, no es presumible que haga dinero para adquirir otros valores. Lo más natural es que realice los en que menos pierde—si es que tiene de éstos—para conservar y defender los que le arruinan.

La consecuencia es que el mercado bursátil tiene un aspecto cada vez más desanimado y lamentable. Todos los días descienden un poco, y tal cual vez un mucho, todos los valores bancarios mineros, navieros... Y sigue...

## París

La crisis ministerial surgida en esta etapa motivó la natural expectación, pero sin alterar sensiblemente el aspecto normal del mercado. La Bolsa, que no había tenido mucho que agradecer, según un periódico francés, a M. François Marsal, recibió la nueva de su caída con indiferencia.

Initió el negocio con alguna desanimación, mezclada de pesadez, pero sin abandonar la nota de firmeza—de gran firmeza—del *parquet*. La tensión de los cambios se extremó nuevamente. La proximidad del 15—día de liquidación del *parquet*—motivó un alza, haciendo que

los cambios de compensación fueran elevados, sin duda porque algunos vendedores en descubierto adoptaron el término prudente de cubrirse. La liquidación fué extraordinariamente fácil. El dinero para dobles costó apenas 3 por 100.

La *coulisse* se puso también firme.

¿Proseguirá el alza después de la liquidación? Tal es la pregunta que el sábado se formulaban algunos informadores.

El Ministerio Briand y la entrada de M. Doumer en el ministerio de Finanzas se acogió por la Bolsa con la misma indiferencia que la caída de Leygues y la salida de Marsal. Sin embargo, se inició alguna irregularidad. Al final de este pequeño período, el mercado mostrós muy nervioso. Grandes realizaciones se produjeron en el *parquet*, al mismo tiempo que los cambios comenzaban a ceder. Un retroceso general no tardó en iniciarse: primero, en el *parquet*; luego, en el mercado de Bancos.

En la *coulisse*, la flojedad se hizo más manifiesta por dos motivos: la penuria de negocios, que se agrava a diario, y la baja persistente de las Bolsas extranjeras.

Las rentas francesas prevalecen firmes. Los Bancos franceses sufren algunas realizaciones y consiguientes menguas.

Los Caminos de Hierro franceses, muy buscados y con gran alza. P. L. M. gana un día 37 francos; el Este, 10; el Norte, 20; el Midi, 67.

Los metalúrgicos y los carboníferos atraviesan mala época. Entre los primeros pierden en una sesión: Creusot, 50 francos; Peñarroya, 25. Entre los segundos, Bethune pierde 115 francos, y Grand-Combe, 55, en la misma sesión.

Los petrolíferos, flojos también. Royal Dutch cae de 33.250 a 32.300; Silva Plana, de 610 a 555.

Los cambios siguen cediendo.

## Londres

¿Vuelve Londres a la normalidad monetaria? Sería prematuro, y hasta temerario, afirmarlo. Se ha registrado en estos días un acrecentamiento de dinero y de disponibilidades metálicas en los Bancos; pero las industrias y el comercio en general no han interrumpido por ello su marcha angustiosa y declinante. El dinero bancario en Londres, como en España, recela ahora de las industrias y del comercio; rehuye esa inversión, por tanto, y se coloca en letras del Tesoro.

La crisis en Inglaterra es quizá más grave que nunca. Las informaciones del Norte y del Nordeste anuncian que la crisis gana terreno cada día, en las cuencas hulleras sobre todo. Varias minas del Norte han parado. Los *stocks* de carbón se acumulan en Escocia.

En Barona, cuatro Altos Hornos están extinguidos desde el día 15. Esta situación explica la determinación adoptada por los propietarios de minas escocesas de volver al régimen anterior a la guerra para la venta del carbón en el Extranjero. La abundancia de combustible ha impuesto una baja importante en los precios del hierro y del acero.

La depresión económica, pues, no encuentra remedio. Parece inminente que para atenuarla rebaje el Banco de Inglaterra el tipo de descuento.

La libra esterlina ganó terreno al dólar, tomándose esto como indicio de que en breve ha de quedar consolidada la deuda con los Estados Unidos.

La animación en el «Stock-Exchange» no acrece, si bien no parece ya tan marcada la tendencia débil de anteriores períodos. Los consolidados ingleses se sostienen. Las rentas francesas siguen la orientación firme de París. Valores americanos y argentinos, en depreciación. Y en general, la irregularidad es lo que rige.

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  
cuenta de pesetas... A la vista..... 2 por 100  
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	— liras.....	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.



## EN EL TEATRO REAL



LUCRECIA ARANA Y LAS COMPAÑÍAS DE LOS TEATROS DE LA COMEDIA Y DE APOLO, QUE TOMARON PARTE EN EL FESTIVAL OFRECIDO AYER TARDE POR EL REGIMIENTO DEL REY A SU CABO EL PRÍNCIPE DE ASTURIAS (Fot. Alfonso.)

## LA CRISIS INDUSTRIAL

## Proyectos oficiales para su solución

La crisis industrial, que hasta ahora no ha pasado de merecer entre nosotros alguna que otra divagación técnica y a veces literaria, ocupa ya la atención y actividad de los personajes oficiales de casi todas las naciones. ¿Será que a nosotros no nos afecta el problema? ¿Será que somos ajenos al mismo porque no tenemos crisis o porque no tenemos industria?

Lo cierto es que este problema está provocando ya planes y proyectos de actual realización algunos y de muy próxima otros.

M. Wauters, ministro belga de la Industria, del Trabajo y de Abastecimientos, ha hecho a un periódico ciertas declaraciones sobre el modo cómo el Gobierno va a intentar el remedio de la crisis industrial que sufre aquel país.

El remedio tiene dos finalidades: reducir desde luego los efectos del paro, ejecutando por cuenta del Estado grandes trabajos de utilidad pública, y además, puesto que la crisis proviene de una falta de confianza del público, dar a conocer a éste los precios normales de compra y promover de este modo la normalidad de las ventas.

En cuanto a los trabajos de utilidad pública, el Gobierno está dispuesto a no diferir su ejecución. Comprende, por un lado, grandes empresas nacionales, como el canal de Charleroi, el de la Campina, etc., y por otro, la construcción de habitaciones para obreros. De este modo piensa, no sólo dar trabajo a un gran

número de obreros, sino remediar la carestía de las viviendas.

En cuanto a la manera de reconquistar la confianza del consumidor, M. Wauters se pronuncia por un control sobre los precios de producción. En materias textiles, por ejemplo, el ministro propuso el nombramiento de una Comisión, compuesta de patronos y obreros, que establecerían los precios normales de ciertos productos manufacturados, como la franela, etc. En los dos Flandes, la Comisión ya ha actuado, fijando precios que el Gobierno hará revisar por técnicos de reconocida competencia.

Hay otro proyecto enderezado al mismo fin: imponer a todo comerciante la obligación de fijar, al lado del precio de venta, el de adquisición por su parte.

El Gobierno, por último, estudia muchos otros proyectos. Especialmente trata de extinguir algunos acaparamientos de importancia.

¿No es algo de ello traducible al español?

## EL BALANCE AUSTRIACO

## La inflación monetaria y el valor de las coronas

Anuncian desde Berlín que el Gabinete austriaco remite su balance a la Comisión interaliada de reparaciones. Aunque todavía no confirmada la noticia, se hacen comentarios alrededor de la misma, considerando extremadamente grave la situación de Viena.

Las deudas de Austria, calculadas en dólares, ascienden a 16.807 millones; es

decir, unos 70.000 millones de coronas. El Tratado de San Germán cargó a la cuenta de Austria todas las deudas de guerra del Imperio austro-húngaro.

Por añadidura, Austria es responsable de las indemnizaciones resultantes de la guerra.

La nueva nación, con poco más de seis millones de habitantes, compuesta geográficamente de una gran ciudad y algunos territorios selváticos y montañosos, no ha podido procurarse los medios materiales de existencia mas que por compras en el Extranjero, sin contrapartida posible de exhortaciones. Los recursos públicos en 1920 no han excedido de 21.000 millones de coronas, dejando un déficit de 12.000 millones como mínimo. El Gobierno, ante las dificultades financieras, falta de energía para practicar contra sus funcionarios una política verdadera de ahorro, apeló al expediente del papel moneda y emitió hasta 30 millones de coronas por día. De este modo, la circulación fiduciaria ha llegado a elevarse, según el doctor Rosenberg, a 29.500 millones de coronas.

El resultado es el hundimiento del cambio austriaco y el encarecimiento vertiginoso de la vida. Una libra esterlina, que antes de la guerra valía 24 coronas, equivale ahora a 1.637.

En el interior del país, la depreciación de la moneda es todavía más ilimitada, pues los productores agrícolas, especialmente, se niegan a vender sus cosechas a ningún precio. La quiebra se atribuye a la inflación monetaria.

Considérase muy difícil que Austria pueda salir por sí sola del abismo financiero en que se encuentra.

## EL PAPEL EN ALEMANIA

## Por cinco céntimos una enciclopedia

Traducimos de un periódico de París: «Si en Francia tenemos aún que apurarnos por los precios excesivos del papel, no parece ser lo mismo en Alemania. Un número del *Berliner Tageblatt* que nos viene a las manos, es un verdadero volumen.

Por 40 «pfennigs»—que al cambio actual representa dos o tres «sous» (al cambio español cinco o seis céntimos)—se tiene una enciclopedia: 22 páginas de texto con grabados.

El periódico monstruo tiene cuatro partes: una parte política, una revista literaria, una sección deportiva y otra general con *de todo un poco*. Hay allí de todo: una fotografía de Bethmann Hollweg, dibujos de circunstancias sobre la Alta Silesia, grabados de modas. El papel es inmejorable y la impresión esmerada.

Abundan los anuncios, naturalmente. Con un acuerdo tácito, todos los comerciantes anuncian sus géneros con rebajas del 50 al 100 por 100. Son tantos, que el lector tiene que vacilar.

Todo parece indicar en estas hojas copiosas—termina el periódico francés—que Alemania está al cabo de sus fuerzas, de sus recursos y hasta de sus argumentos. Pero no al cabo de su papel.»

## Balance del Banco de España

ACTIVO	8 enero 1921	15 enero 1921	PASIVO	8 enero 1921	15 enero 1921
	Pesetas	Pesetas		Pesetas	Pesetas
Oro en Caja					
Del Tesoro.....	7.120.275	8.091.367	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.....	2.388.003	2.891.570	Bonos del Banco de España al 4 por 100.....	30.000.000	45.000.000
Corresponsales y Agencias del Banco en el extranjero			Billetes en circulación.....	4.372.041.350	4.348.782.925
Del Tesoro.....	886.784	886.784	Cuentas corrientes.....	1.151.514.407	1.166.248.344
Del Banco.....	76.067.696	89.555.697	Idem id. en oro.....	2.388.603	2.891.570
Plata.....	568.112.918	573.742.278	Depósitos en efectivo.....	7.709.615	8.230.741
Bronce por cuenta de la Hacienda.....	1.624.151	1.604.127	Tesoro público		
Efectos a cobrar en el día.....	9.829.167	28.515.707	Su cuenta corriente, plata.....	120.113.134	116.510.808
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.....	78.553.866	70.908.821
Pagarés 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.....	816.836	768.172
Descuentos.....	1.303.870.495	1.281.215.672	Por pago de amortización e intereses de Deuda amortizable al 5 por 100.....	1.516.570	"
Cuentas de crédito.....	77.927.234	78.085.049	Por pago de amortización e intereses Deuda amort. al 5 por 100, em. 1917.....	"	"
Créditos con garantía.....	634.856.284	590.931.436	Por pago de amortización e intereses de obligaciones sobre la renta de Aduanas.....	228.119	228.119
Pagarés de préstamos con garantía.....	45.295.256	48.960.841	Su cuenta corriente, oro.....	8.007.060	8.978.151
Otros efectos en Cartera.....	1.097.957	1.219.371	Reserva de contribuciones		
Corresponsales en el Reino.....	22.440.537	28.418.576	Para pago de la Deuda perpetua interior.....	95.001	1.077.341
Deuda perpetua interior 4 por 100.....	344.474.903	344.474.903	Dividendos, intereses y otras obligaciones a pagar.....	95.167.589	68.948.653
Acciones de la Compañía Arrendataria de Tabacos.....	10.500.000	10.500.000	Ganancias y pérdidas.....	27.513.634	12.934.580
Acciones del Banco de Estado de Marruecos, oro.....	1.154.625	1.154.625	Realizadas.....		
Obligaciones del Tesoro a negociar.....	245.754.500	294.071.500	No realizadas.....		
Bienes inmuebles.....	9.259.897	9.259.894	Diversas cuentas.....	45.533.641	61.479.476
Tesoro público: Su cuenta corriente, plata.....	62.139.545	93.998.588			
Idem id. por operaciones en el extranjero					
	6.124.259.428	6.096.037.705		6.124.259.428	6.096.037.705

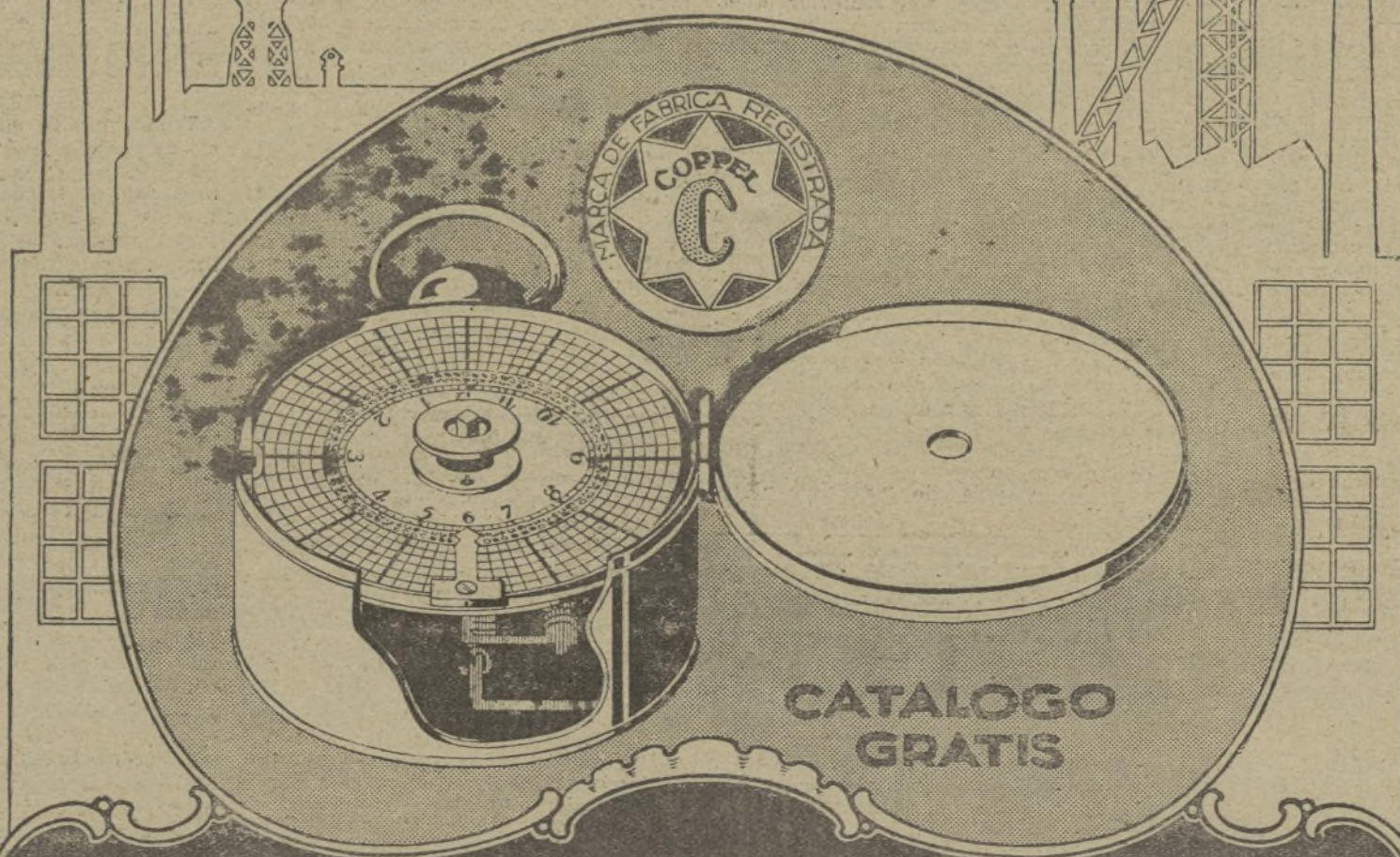
Tipo de interés: Descuentos, 6 por 100; préstamos y créditos con garantía, 4 y medio y 5 y medio por 100; créditos personales, 6 y medio por 100.

Ayuntamiento de Madrid



# RELOJ VIGILANTE

MUY UTIL  
PARA BANKOS/TEATROS  
MUSEOS/BIBLIOTECAS  
FABRICAS/ETC



CATALOGO  
GRATIS

## COPPEL

### FABRICA DE RELOJES

FUENCARRAL, 27 MADRID FUENCARRAL, 27  
A CADA RELOJ ACOMPAÑA CERTIFICADO DE GARANTIA  
REMESAS A PROVINCIAS

BRAUNE