

LA ILUSTRACIÓN MODERNA 8 DE ECONOMÍA Y FINANZAS



Edificio del Banco de España

M A D R I D

Administración: CUESTA DE STO. DOMINGO, 18 1.º

TELEFONO NUM. 17066

PRECIO DE SUSCRIPCION:

Seis meses, 6 pesetas Un año, 12 pesetas

Se admiten suscripciones en las principales librerías de España y América

PRECIO DEL EJEMPLAR: UNA PESETA

Ayuntamiento de Madrid

BANCO DE BILBAO

FUNDADO EN 1857

Capital social: Pesetas 100.000.000
Capital emitido desembolsado (60 millones y Reservas (63 millones):
PESETAS: 123.000.000

Dirección telegráfica: BANCBAO

Barcelona.	Medina de Pomar.	Tafalla.
Bilbao.	Melilla.	Tánger.
Burgos.	Pamplona.	Tarrasa.
Castro Urdiales.	París.	Tudela.
Córdoba.	Reus.	Valencia.
León.	Sabadell.	Vitoria.
Londres.	San Sebastián.	Zaragoza.
Madrid.	Sevilla.	

PRINCIPALES OPERACIONES

En España:

Giros, transacciones, cartas de crédito, órdenes telegráficas sobre todos los países del mundo.
Descuentos, préstamos, créditos en cuenta corriente sobre valores y personales.

Aceptaciones, domiciliaciones y créditos comerciales en Bilbao, Barcelona, Madrid, París, Londres, Nueva York, etc., para el "comercio de importación" en limitadas condiciones a los cuentacorrentistas.

Descuentos de letras, documentarias y simples, por operaciones del "comercio de exportación".

Préstamos sobre mercancías en depósito, en tránsito, en importación y en exportación.

Operaciones de Bolsa en las de Bilbao, París, Londres, Madrid, Barcelona, etcétera. Compra y venta de valores.

Depósitos de valores, cupones, amortizaciones, conversiones, canjes, renovaciones de hojas de cupones, empréstitos, suscripciones, etc.

Cuentas corrientes y consignaciones a la vista a $\frac{3}{4}$ por 100; a ocho días preaviso a $\frac{3}{4}$ por 100.

Imposiciones en libretas sin vencimiento fijo a $\frac{3}{4}$ por 100.

Imposiciones a plazo a $\frac{3}{4}$, $\frac{3}{4}$ y $\frac{4}{4}$ por 100, a tres, seis y doce meses, respectivamente.

Cuentas corrientes e imposiciones en moneda extranjera.

Negociaciones de francos, libras, dólares, etc.; afianzamiento de cambio extranjero.

En París y en Londres:

El BANCO DE BILBAO en Londres, único Banco español que opera en Inglaterra, y la Sucursal de París, actúan, ante todo, para fomentar y facilitar el comercio anglo-español y franco-hispano, dedicándose toda su atención y efectuando todas las operaciones antedichas, y de un modo especial el servicio de aceptaciones, domiciliaciones, créditos comerciales, cobros y pagos sobre mercancías en condiciones muy económicas.

Las operaciones de cambio, Bolsa, depósito de títulos, forman parte de la actividad de dichas Sucursales, las que, a petición, remitirán condiciones detalladas.

Banco de Vizcaya

Gran Vía, 1

BILBAO

CAPITAL: 40.000.000 pesetas RESERVAS: 25.000.000 pesetas

BALANCE: 1.704.417.312,08 pesetas

Operaciones que realiza el establecimiento

Descuento y negociación de efectos sobre España y sobre el extranjero. Giros sobre plazas de alguna importancia en todo el mundo. Cambio de monedas y billetes extranjeros. Cartas de Crédito. Cuentas corrientes e imposiciones a la vista. Imposiciones a tres meses. Imposiciones anuales. Depósitos en custodia. Alquiler de cajas de seguridad. Seguros de cambios. Préstamos y créditos con garantía de fondos públicos y valores industriales. Compra y venta de toda clase de valores en las Bolsas de Bilbao, Madrid, Barcelona, París, Londres y Bruselas. Cobro y negociación de cupones y títulos amortizados. Pago de dividendos pasivos por cuenta de clientes. Informes comerciales y sobre valores.

Agencias urbanas

San Francisco, 36; Portal de Zamudio, 4, y Deusto (Ribera), 59.

Sucursales en

MADRID (Nicolás M.^a Rivero, 8 y 10); BARCELONA (Paseo de Gracia, 8 y 10); VALENCIA (Bajada de San Francisco, 5); SAN SEBASTIAN (Avenida de la Libertad, 10); VITORIA (Dato, número 2); TARRAGONA (Méndez Núñez, 12, bajo); Alcalá de Henares, Alcira, Algorta, Amorabieta, Aranjuez, Baracaldo, Bermeo, Briviesca, Burriana, Calahorra, Castro Urdiales, Cuatro Caminos, Denia, Desierto-Erandio, Dos Caminos, Durango, Eibar, Elizondo, Guernica, Haro, Irún, Lekeitio, Marquina, Martorell, Medina de Pomar, Miranda de Ebro, Ondárroa, Portugalete, San Feliú de Llobregat, San Julián de Musques, Sagunto, Santo Domingo de la Calzada, Sestao, Tolosa, Utiel, Balmaseda, Vendrell y Villanueva y Geltrú.

123 Agencias en diferentes provincias.

Banco Comercial de Barcelona

Capital: 25.000.000 de pesetas totalmente desembolsado.

CASA CENTRAL

BARCELONA, Paseo de Gracia, 3 y 5

Sucursales y Agencias: Tarragona, Bolsin de Tarragona, Arbós, Mora de Ebro, Morell, Torredembarra, Vendrell; Vilaseca.

TODAS LAS OPERACIONES DE BANCA Y BOLSA
INFORMACIONES FINANCIERAS

CAMARAS ACORAZADAS CON COMPARTIMIENTOS DE ALQUILER



BANCOS ALIADOS

Banco de préstamos y descuentos

CASA CENTRAL

BARCELONA, Plaza de Cataluña, 14

Sucursales: Badalona, Figueras, Girona, Granollers, Igualada; Inca (Baleares), Lérida, Manresa, Palma de Mallorca, San Feliú de Guixols, Tárrega, Vich.



Banco Internacional de Industria y Comercio

CASA CENTRAL

MADRID.-Carrera de San Jerónimo, 43

Veintidós Sucursales y Agencias en España y Marruecos

Banco Hipotecario de España

El Banco Hipotecario hace actualmente, y hasta nuevo aviso, sus préstamos al 5,75 por 100 de interés en efectivo.

Estos préstamos se hacen de cinco a cincuenta años, según la amortización que se estipule, con primera hipoteca sobre fincas rústicas y urbanas, dando hasta el 50 por 100 de su valor, exceptuando los olivares, viñas y arbolados, sobre lo que sólo presta hasta la tercera parte de su valor.

Además de estos préstamos hipotecarios, abre créditos reembolsables a corto plazo para la construcción de edificios.

En la actualidad abona este Banco a las imposiciones en cuenta corriente:

1 por 100 de interés anual por las reembolsables a la vista hasta 250.000 pesetas.

1,25 por 100 ídem íd. a ocho días vista y hasta igual suma anterior.

1,50 por 100 ídem íd. a tres meses.

PASEO DE RECOLETOS, NUMERO 12

Compañía Trasatlántica

VAPORES CORREOS ESPAÑOLES

SERVICIOS REGULARES

RAPIDO DIRECTO } España-New York.—9 expediciones al año.
RAPIDO: Norte de España a Cuba y Méjico.—16 expediciones al año.
EXPRESS: Mediterráneo a la Argentina.—14 expediciones al año.
LINEA: Mediterráneo, Cuba y New York.—16 expediciones al año.
— Mediterráneo, Costa Firme y Pacífico.—11 expediciones al año.
— Mediterráneo a Fernando Póo.—12 expediciones al año.
— a Filipinas.—3 expediciones al año.

Servicio tipo Gran Hotel-T. S. H., Radiotelefonía, Orquesta, Capilla, etc.

Para informes, a las Agencias de la Compañía en los principales puertos de España. En Barcelona, oficinas de la Compañía: Plaza de Medinaceli, 8.

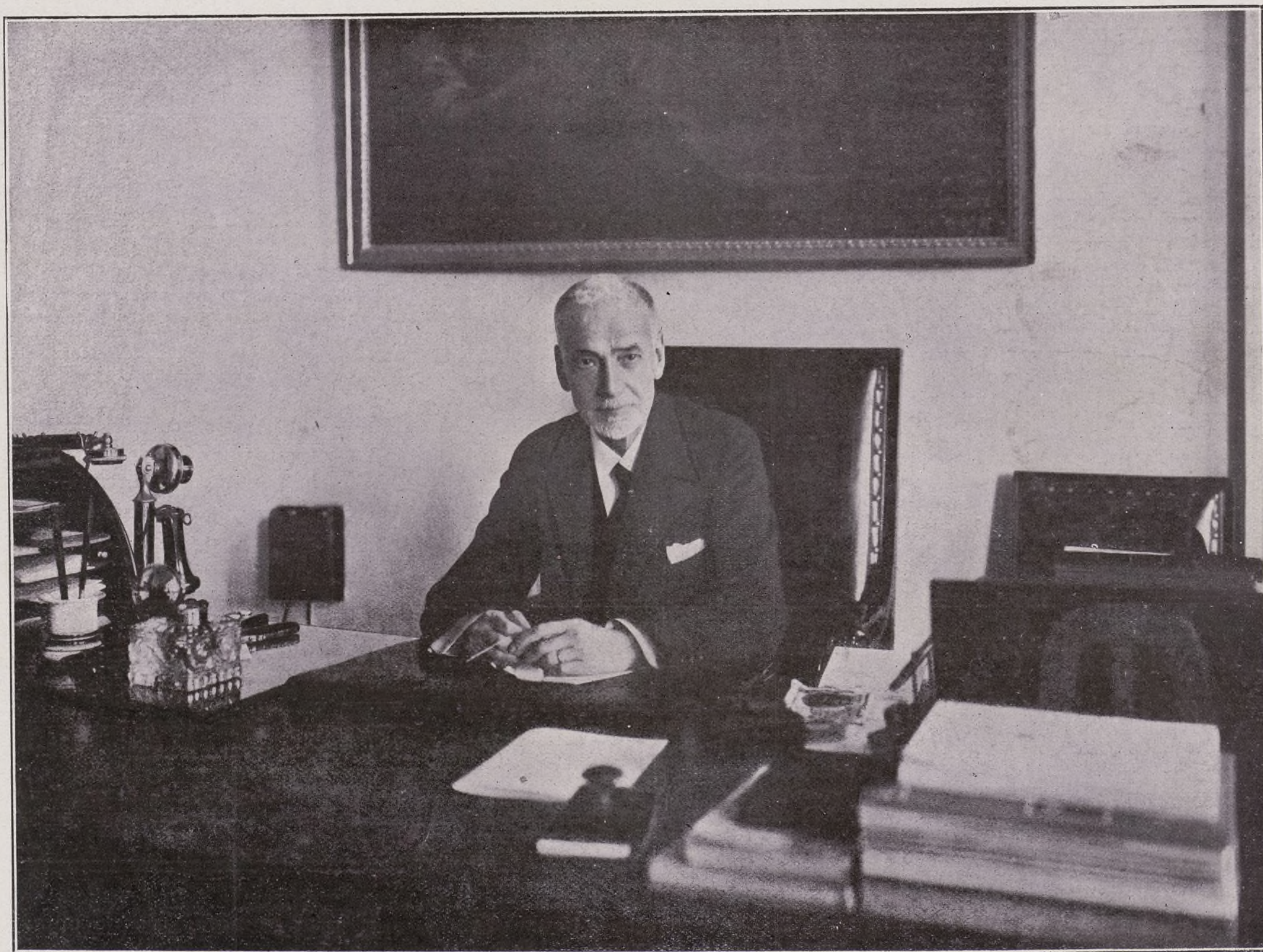
LA ILUSTRACIÓN MODERNA DE ECONOMÍA Y FINANZAS

BANCA - SEGUROS - FERROCARRILES - TRANVIAS - ELECTRICIDAD - MINERIA - METALURGIA
NAVEGACION - OBRAS PUBLICAS - ARQUITECTURA - CONSTRUCCION - AGRICULTURA - GANADERIA
AUTOMOVILISMO - AVIACION - INGENIERIA - INDUSTRIA - COMERCIO Y TURISMO

SEGUNDA EPOCA

MADRID, 5 DE MARZO DE 1928

AÑO II - NÚM. 8



EXCMO. SR. D. CARLOS VERGARA Y CAILLEAUX

(Fot. Portillo)

Gobernador del Banco de España

De una clarísima inteligencia y de una actividad extraordinaria, el Sr. Vergara ha demostrado su gran competencia y laboriosidad en cuantos cargos ha desempeñado por sus ex-

celentes aptitudes, prestando verdaderos servicios en varias ocasiones a la Hacienda nacional, en la que ocupó altos puestos. Hombre activo y pundonoroso, el Excmo. se-

ñor D. Carlos Vergara, actual Gobernador del Banco de España, es de los hacendistas que cumplen y saben cumplir su misión con un desinterés y modestia, que les honra y enaltece.

LECCIONES EXPERIMENTALES

LA REVALORACION DE LA MONEDA

UNA de las actuales preocupaciones francesas es la estabilización legal de su moneda. El ejemplo de Italia sirve de acicate. Obtenida la nivelación de los presupuestos, nada más fácil: bastaría crear una moneda oro canjeable por el franco papel al tipo que la realidad misma determina, puesto que, de hecho, el franco se halla estabilizado.

Sin embargo, Poincaré no se decide a tal estabilización. Al menos, la ha dilatado hasta pasadas las elecciones. ¿Por qué? Teme seguramente el efecto que una fijación definitiva del valor del franco habría de producir en una parte de la opinión francesa; sin que pueda reprocharse al ilustre presidente del Gobierno francés ese miramiento electoral, ya que es no sólo cuidado, sino deber del gobernante de una democracia estar atento a las indicaciones y actitudes de la opinión pública.

La estabilización legal implica la renuncia definitiva a la revalorización, esperanza que los pueblos, movidos en parte por un sentimiento de vanidad nacional, han abrigado hasta fecha muy reciente. Con tal sentimiento júntese el interés individual de aquel número de ciudadanos, entre ellos muchos de los más acaudalados y pudientes, a quienes la revalorización aprovechaba. La renuncia a esa esperanza y al positivo provecho que de su realización obtendrían, crea enemigos cuyo egoísmo se cubre fácilmente so capa de interés personal.

Mirando a la vitalidad de las economías nacionales, conviene hacer una distinción fundamental entre la estabilización y la revaloración. Aquella es no sólo ventajosa, sino indispensable para la vida económica de un país; las variaciones de una moneda producen en el ajuste de los gastos de producción y venta—sin cuyo equilibrio la iniciativa se retrae y el capital encarece porque aumentan sus riesgos—el mismo efecto desconcertante y perturbador que la continua e imprevista variación en la longitud del metro ocasionaría en el ajuste de las tarifas de un ferrocarril. Porque la moneda—cifra imaginativa y convencional en esta función, más que cosa material y tangible—mide los valores de igual modo que el metro mide las distancias.

Pero la revaloración de la moneda no sólo no es ventajosa, sino que resulta profundamente perjudicial a la economía del país en que el fenómeno se produce. La explicación de este hecho, de cuya realidad no permite ya dudar la experiencia, pasa inadvertida o resulta incomprensible a la mayoría de los economistas profesionales. Y por desconocerlo o

negarlo, ha sido tan equivocada la política económica de algunas naciones—la de Inglaterra más que ninguna—, que, en el desconcierto de su función productora y en la angustia de sus clases obreras, están expiando el error, sin perspectivas próximas de fácil solución.

Restituir a la lira y al franco su primitivo valor oro fué el programa monetario de los Gobiernos italiano y francés durante varios años. Mussolini hizo de la restauración del valor de la lira como un símbolo del renacimiento de la potencia italiana. Poincaré fué llevado a la presidencia del Consejo de Ministros por los elementos poderosos financieramente, entre quienes alentaban con más intensidad los anhelos de reponer el franco al valor que venía ostentando desde la ley del 7-17 Germinal, año XI (28 marzo-7 abril 1803), que lo instauró.

Sin embargo, uno y otro, después de algunos pasos en el camino de la restauración, se detuvieron. Más pronto, Poincaré, como director de una democracia y por serlo más pronta y eficaz en sus quejas, más viva en su sensibilidad; Mussolini, cuando se percató de los desastrosos efectos que en el coste de la vida y en la energía de la producción había originado el alza de la lira. Poincaré consiguió prontamente, a su advenimiento, elevar el valor del franco. Deprimido con exceso antes de su llegada al Poder, por causas más políticas que económicas, la difusión de la confianza de las clases adineradas en la orientación financiera y política del nuevo Gobierno, hizo al franco reaccionar contra el hundimiento. Pero apenas traspuesto el nivel en que el propio juego de la economía lo situaba, las quejas de comerciantes e industriales franceses, sus protestas y sus temores fueron tan fuertes y justificados, que el Gobierno francés desistió de apelar a medios artificiales para aumentar el valor intrínseco de su unidad monetaria.

Y, a pesar del desistimiento y de la estabilidad, las condiciones económicas de Francia han variado radicalmente en el curso de estos últimos años. Es verdad que su presupuesto está nivelado, que los ingresos de su tesoro han crecido y que su moneda vale más. Pero, en cambio, la vida es más cara y, por tanto, más difícil para los elementos más numerosos de la población. Hace dos años, la obra de renovación de la economía francesa era tan activa, que faltaban en todas partes brazos, sin que la copiosa inmigración—que llegó a tres millones de trabajadores extranjeros—abasteciese la siempre creciente demanda; mientras que, res-

taurado a su actual valor el franco, el ritmo de la renovación francesa se hizo más lento, comenzaron a sobrar hombres, principió el paro forzoso y se iniciaron los problemas característicos de la economía perturbada o asfixiada.

En presencia de tan innegable contraste—que tuvo su parangón en Italia—, los economistas profesionales, cuyas previsiones y pronósticos fracasaban, apellidaron “falsa” o “aparente” a la prosperidad simultánea con la depreciación de la moneda. Sin duda hablaban de buena fe tales economistas; pero ello evidencia la poca fe que merecen. La prosperidad revelada por la abundancia de trabajo y la relativa baratura de las cosas, no sólo no es falsa ni aparente, sino que es la única prosperidad real y verdadera, merecedora de tal nombre. Porque la abundancia de trabajo implica la seguridad y elevación proporcionales de los salarios; y, al coincidir con la baratura de las cosas, pone al alcance de las clases que constituyen la base nacional, los medios de proporcionarse el bienestar, y a partir de tal base difunde ese bienestar por todas las zonas superiores, con lo cual los efectos de la prosperidad se hacen sentir en la totalidad de la nación.

La depreciación de la moneda ha sido en los países que la experimentaron un reajuste de su economía favorable a las fuerzas vitales y contrario al peso parásito. A medida que la moneda se depreciaba, la economía nacional disfrutaba los beneficios de una gradual liberación. Por lo contrario, la revaloración es un reajuste favorable a las cargas parasitarias y, por ende, una traba y agobio proporcionales para el libre juego de los resortes de la actividad productora. El florecimiento de Francia mientras se depreciaba su moneda contrasta con la asfixia de Inglaterra mientras la libra alcanzaba su antigua paridad.

La salud se encuentra en la estabilidad, que es el equilibrio, lograda no artificiosamente, sino por el libre juego de las leyes económicas. Y la tendencia sana de esa estabilidad no es la orientación al alza, sino a la baja, tan paulatina que resulta insensible, pero eficaz a la larga, para contrarrestar la acción de las fuerzas, que en toda economía capitalista tienden a aumentar la participación de los valores parásitos—valores de renta fija—en la riqueza nacional.

¡Enseñanza de la experiencia ajena que no debemos olvidar cuando se trate de la peseta y de la economía de nuestro propio país!

Baldomero Argente

29-2-928

LA CONFERENCIA PANAMERICANA

La Conferencia ha tomado once acuerdos

Son contradictorios los comentarios que se hacen sobre el resultado de la Conferencia Panamericana. Los delegados norteamericanos la consideran un éxito satisfactorio. Hughes ha declarado que la Conferencia ha ayudado a Hispanoamérica a comprender los problemas de la política norteamericana.

La Conferencia ha adoptado los once acuerdos siguientes:

Primero. Convocar para dentro de un año la Convención de juristas en Washington, para formular el acuerdo sobre el arbitraje forzoso, exceptuando aquellas cuestiones referentes a la soberanía y la independencia de los países, y otras de carácter exclusivamente interno.

Segundo. Acuerdo sobre reorganización de

la Unión, permitiendo a los países hispanoamericanos el envío de delegados distintos de sus representantes diplomáticos a la sede de la Unión, Washington.

Tercero. Proyecto de Tratado especificando el derecho de los neutrales en caso de guerra.

Cuarto. Convención de aviación comercial.

Quinto. Proyecto de Tratado colocando a los extranjeros en las mismas condiciones que a los nacionales.

Sexto. Tratado estableciendo el derecho de asilo. En éste ha introducido Norteamérica diversas salvedades y reservas.

Séptimo. Tratado de cooperación para prevenir las revoluciones en ambas Américas.

Octavo. Código sanitario, que observarán todos los países de América.

Noveno. Proyecto de construcción de una pista para automóviles desde el Canadá a la República Argentina.

Décimo. Convención referente a la neutralidad marítima en tiempo de guerra. Norteamérica ha introducido, entre otras reservas,

una cláusula que prohíbe el armamento de los barcos mercantes, ni en el caso de necesitarlo para su posible defensa.

Undécimo. Codificación de las leyes internacionales referentes a la condición de las personas respecto al casamiento y al divorcio. Norteamérica no ha participado en esta Convención, por oponerse a la Constitución norteamericana.

El plan extraordinario de obras

Un decreto de Hacienda incrementa en cuatro millones de pesetas el crédito figurado en el presupuesto extraordinario de obras del Ministerio de Instrucción con destino a las del edificio que se construye en la calle de Alcalá para dicho departamento, así como a las del Instituto Cajal, consolidación del Tesoro Real, etcétera, incremento que se compensa con disminuciones en anualidades destinadas a monumentos artísticos y turismo.

INDUSTRIA Y COMERCIO



Las operaciones de crédito al comercio exterior

Empieza a tener eficacia la ley de Auxilio a las industrias en uno de sus aspectos más interesantes: el del crédito al comercio exterior y descuento de efectos de comercio que tengan por origen operaciones de comercio, especialmente con Ultramar. Nada eficaz se había hecho en España hasta que el decreto de 29 de abril última facultó al órgano ejecutor de la ley (el Banco de Crédito Industrial) para realizar préstamos sobre dichos efectos y documentos; pero ya se han hecho interesantes consultas y peticiones de crédito que favorecen nuestra economía, quedando ésta en condiciones para luchar con los productos de otros países que, por recibir auxilio oficial, pueden competir en los mercados americanos.

Interesa mucho a España este aspecto de la ley protectora, porque el plazo de vigencia de las operaciones es de dos años, y sobre esta base hay posibilidad de que nuestros exportadores encuentren las facilidades que necesitan para que los mercados americanos acepten letras, pagarés y otros documentos a plazos superiores a noventa días.

Acuerdo comercial franco alemán

Las negociaciones entre los representantes de Francia y Alemania, que venían durando ya varios meses, relativas al intercambio comercial entre el territorio del Sarre y el territorio aduanero alemán, han dado por resultado llegar a un acuerdo entre los dos Gobiernos.

Anulación de patentes de invención

La *Gaceta* publica el decreto últimamente acordado para la anulación de las patentes de invención e introducción otorgadas conforme al artículo 12 y siguientes de la ley de 16 de mayo de 1902, por un objeto o procedimiento que notoria y técnicamente carezca de novedad y, por tanto, sea reconocido como usual y corriente, o perteneciente al dominio público bien por estas causas o a consecuencia de caducidad de otra patente anterior. La anulación será declarada de Real orden a instancia de la parte interesada, siempre que se pruebe documentalmente alguno de dichos extremos.

El decreto determina el procedimiento que se seguirá en estos casos.

El comercio exterior brasileño

El saldo de la importación y exportación brasileñas ha sido favorable en 1927 en más de nueve millones de libras esterlinas.

El café del Brasil

El Estado de San Pablo ha exportado en 1927 10.170.887 sacos de café, por valor de 44.600.000 libras esterlinas, contra 9.227.311, valorados en 40 millones, en 1926.

El problema del plomo

El Gobierno tiene el propósito, según ha manifestado el señor Yanguas Messía, de dar resolución definitiva a este problema, creando el Consorcio comercial de esta industria, compuesto por las entidades fundadoras de los Sindicatos mineros de Linares, La Carolina y Cartagena, y las empresas manufactureras de este metal; leyó y explicó las bases porque se regirá el Consorcio, redactadas por el ministro de Fomento, y se acordó celebrar el día 10 del actual una nueva junta con objeto de hacer la reglamentaria renovación del Consejo director del Sindicato. Después se reunió la Comisión de técnicos con los sindicatos para estudiar las bases del Consorcio.

SEGUROS

Petición justísima

Por acuerdo del Montepío Nacional de Aseguradores se ha solicitado del Ministro del Trabajo la medalla para D. Antonio Millor Lorient, que durante muchísimos años ha llevado la presidencia del Montepío, haciendo una intensa labor de previsión y ahorro.

Encontramos muy justificada la petición y deseamos que el Ministro del Trabajo hará jus-

ticia al competente y laborioso asegurador, hoy subdirector de "La Mutual Franco-Española".

Seguros de accidentes de los emigrantes

Por decreto se autoriza a la Dirección general de Acción Social y Emigración, Subdirección de Emigración, para asumir el riesgo del seguro de accidentes de viaje de los emigrantes y de los repatriados, con arreglo a los preceptos de la Real orden del ministerio de Trabajo, Comercio e Industria de 21 de octubre de 1925, constituyendo a tal fin el necesario fondo de reserva para indemnización.

* * *

Ha sido nombrado Delegado general de la Compañía anónima de Seguros generales "La Dusseldorf", D. Hermann Gebhard, en sustitución de D. José Matheu, cuyos poderes han sido revocados, trasladando a Madrid el domicilio en España de dicha Compañía de Seguros.



Excmo. Sr. Don César de Madariaga

Director general de Comercio, Industria y Seguros

PERSONALIDAD de gran talento; es de los hombres jóvenes que más sobresalen por su inteligencia y actividad.

Es ingeniero de Minas y ha publicado diversos trabajos de interés, en varias revistas técnicas, y otros sobre orientación y selección profesional.

Fué comisario de España en la Exposición

de Filadelfia, jefe de sección de la Junta de pensiones para ingenieros y obreros en el extranjero y director del Instituto de Reeducación de Inválidos, y actualmente ocupa la Dirección general de Comercio y Seguros, en cuyo cargo sigue dando pruebas de gran acierto y competencia, laborando siempre con el mayor celo y entusiasmo.

EL CONSEJO SUPERIOR BANCARIO

DESDE el año 1921, una misma ley regula el ejercicio del privilegio de emisión del Banco de España y la ordenación de la Banca privada. Caminando en la dirección conocida de otros pueblos, el Banco de emisión se aproximará cada vez más a un Banco de Bancos, y las organizaciones de crédito representadas por Bancos y Banqueros, evolucionarán en el sentido de una mayor coherencia y homogeneidad interna. Primus inter pares el Banco de España conserva la dirección en la política monetaria y de crédito, mientras la Banca operante organiza la eco-

y el Banco de España está representado por un Subgobernador. El Gobierno nombra al Comisario Regio de la Banca Privada, que es el Presidente del Consejo Superior Bancario.

La Ordenación bancaria se realiza mediante la promulgación de las llamadas "Normas" a que debe someterse la Banca inscrita y se refieren principalmente a capital mínimo; relación entre dicho capital más fondos de reserva y el volumen de las cuentas corrientes acreedoras, tipo máximo de interés, y proporcionalidad entre activo realizable y obligaciones exigibles. El número de Bancos inscri-

la Banca inscrita como para la no inscrita.

Obra del C. S. B. ha sido la creación de cuatro Cámaras de Compensación (Madrid, Barcelona, Bilbao y Zaragoza), instituciones éstas, que no pudieron antes ser fundadas y después de su breve pero brillantísima historia se han convertido en esenciales y necesarias para la circulación de los capitales y de los pagos en España.

El Gobierno ha encontrado en el Consejo Bancario un órgano de eficaz colaboración, así como por ejemplo en la suscripción en España de una "tranche" del empréstito para la re-



El Presidente del Consejo Superior Bancario, Excmo. Sr. D. José Corral, con el Secretario general de dicha entidad, Dr. D. Francisco Bernis.

(Foto de nuestro redactor gráfico Portillo)

nomía española para potenciar los beneficios del crédito. A los cinco años de aplicación de aquella ley, el actual Gobierno refundió en un nuevo texto las disposiciones posteriores que significaban una elaboración ulterior de este sistema bancario español.

El desarrollo extraordinario de nuestro país no sería explicable si la Banca nacional no hubiera alcanzado una firmeza, una elasticidad y un dominio de los negocios, principalmente debidos a aquella unidad de pensamiento y de acción y a la generalización de la técnica bancaria moderna que siguen siendo los objetivos finales desde el año 1921.

Cada una de las tres Zonas bancarias en que se divide el país, (Centro, Norte y Levante), tiene cuatro Vocales representantes en el Consejo; las Cámaras de Comercio designan otro

asciende a 35 en la Zona A., 36 en la Zona B. y 46 en la Zona C.

Suma capital de estos Bancos en números redondos: 564 millones en la Zona A., 434 en la Zona B. y 274 en la Zona C.

Realiza el C. S. B. una obra de ordenación indirecta sobre la Banca no inscrita. Toda la Banca operante está sometida a la obligación de remitir balances con arreglo a un modelo oficial, a observar una tarifa de tipos y condiciones mínimas en intereses y comisiones, a realizar arqueos de Caja y valores mensualmente y a relacionarse con el Gobierno a través del C. S. B. en el cumplimiento de preceptos contenidos en disposiciones especiales, tales como saldos de moneda en el extranjero, etc.

Desde el año 1927 el C. S. B. puede sancionar el incumplimiento de las normas, así para

constitución de Austria y en la del empréstito a la República Argentina.

La constitución del C. S. B. actualmente es como sigue:

Presidente, Excmo. Sr. D. José Corral y Larre; Vicepresidente, Excmo. Sr. Marqués de Cabra; Representantes de las Cámaras de Comercio, Excmo. Sr. D. Antonio Gómez Quiñes; Vocales representantes de la Banca del Centro, Excmos. Sres. D. J. M. Urquijo, don Pablo de Garnica, Conde de los Gaitanes, don Ramón Álvarez Valdés; de la Zona del Norte, D. Enrique Ocharan, D. J. M. Rodríguez y González, D. J. M. Figueras, D. Pío Bizarro; de la Zona de Levante, D. Francisco Gambús, D. Juan Ventosa, Marqués de Cabanes, D. Alberto Carrión, Secretario General, D. Francisco Bernis.



EL BANCO DE ESPAÑA

ESTE importante Establecimiento de crédito, alma y nervios de nuestra vida económica nacional, fué precedido oficialmente, con propósito semejante y análogas facultades, por el Banco de San Carlos (1783 a 1825), el Banco Español de San Fernando (1829-1847) y su coetáneo el de Isabel II, con el que se fusionó para dar lugar al Nuevo Banco Español de San Fernando, que por la ley de 1856 sobre pluralidad de Bancos, cambió su nombre por el de Banco de España, sin que ninguno de ellos llegara a alcanzar el nombre, el desarrollo y los prestigios que rodean al actual.

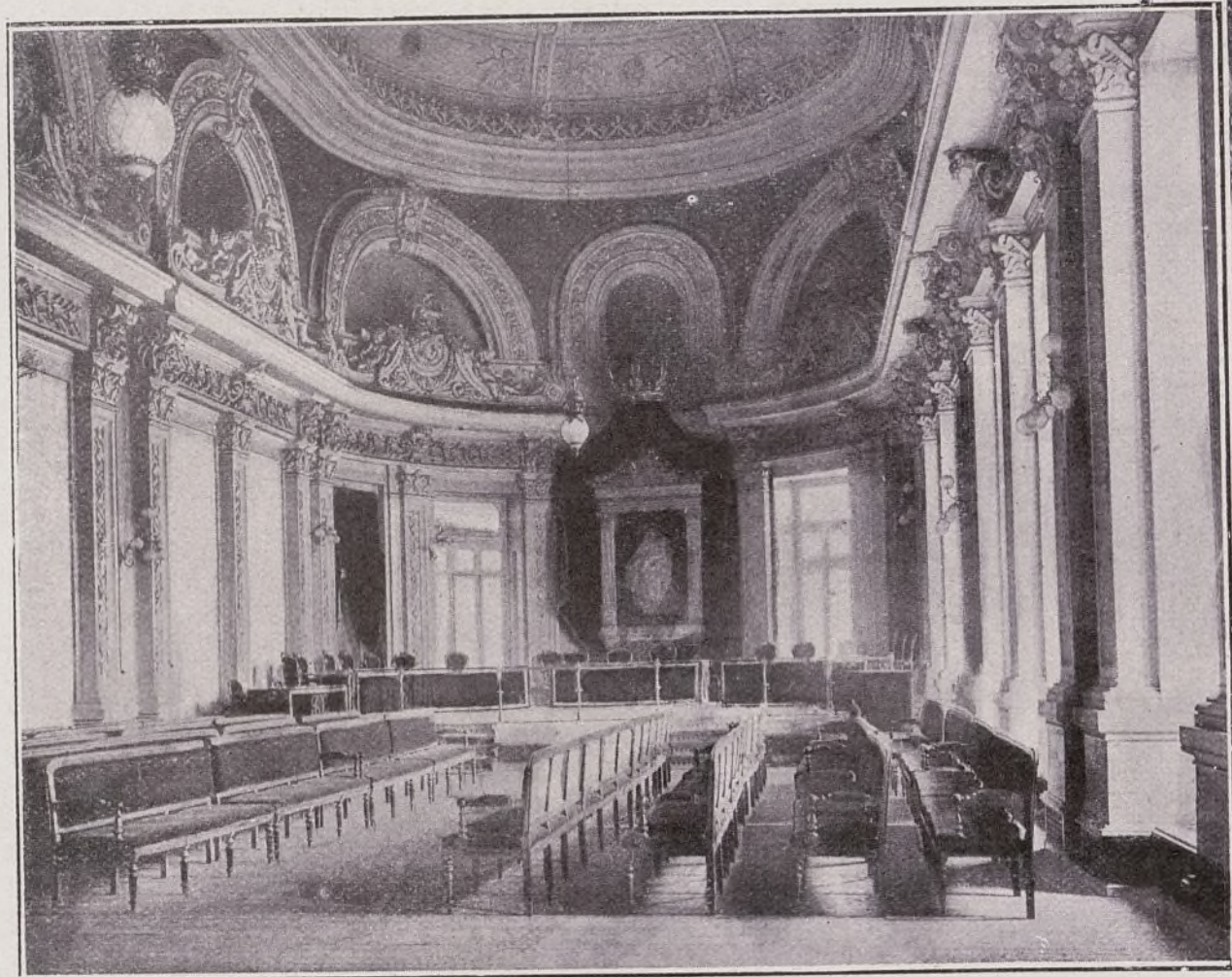
Desde 1856 hasta 1874 transcurre un período de transición durante el cual, a fuerza de constancia y de trabajo, consiguió afianzar sus prestigios, que movieron al entonces ministro de Hacienda, D. José Echegaray, a reorganizar el Banco de España, con el carácter de Banco Nacional y como



Sala de Consejos

a los graves problemas que amenazaban al país, en donde, desde 1883, había desaparecido el oro de la circulación, la plata estaba muy depreciada y la circulación fiduciaria era excesiva a causa de la Deuda flotante de Ultramar.

El Banco prestó grandes servicios a los industriales, comerciantes y propietarios, durante la gran guerra de 1914, y en este mismo año se elevó hasta 2.500 millones la circulación de billetes.

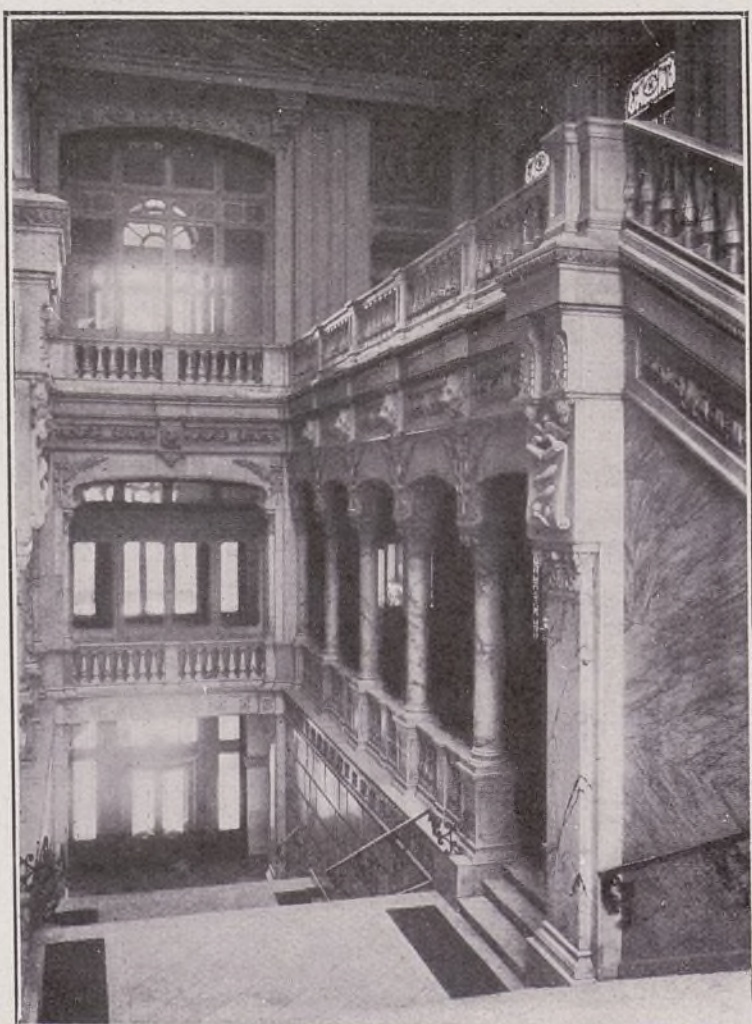


Salón de juntas generales

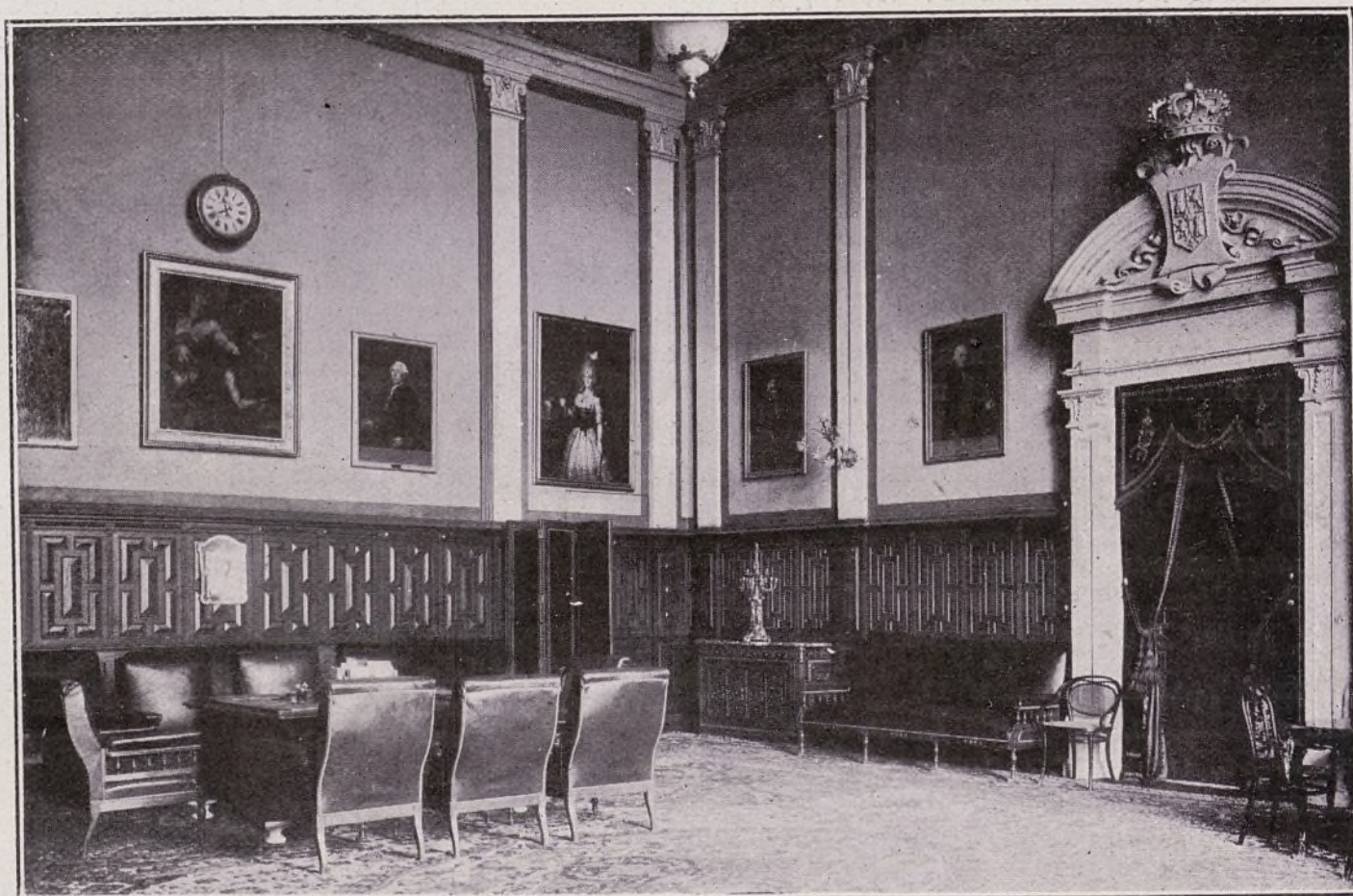
único de emisión privilegiado en la Península e islas adyacentes.

Fué, pues, por el decreto-ley de 19 de marzo de 1874, cuando se reorganizó el Banco de España con un capital de 100 millones de pesetas, representado por acciones de 500 pesetas, sin perjuicio de elevarlo a 150 millones, fijando su duración en treinta años, y se le facultó para emitir billetes al portador hasta el quintuplo de su capital efectivo, con la obligación de conservar en sus cajas especies metálicas que representaran, por lo menos, el valor de la cuarta parte de los billetes en circulación.

En 1891, trasladado ya el Banco a su actual y



Vista parcial de la escalera



Sala de Comisiones

suntuoso edificio, el Sr. Cos-Gayón, ministro de Hacienda por entonces, proyectó y convirtió en ley, no obstante una rudísima oposición, una nueva reforma, beneficiosa para España y para el Banco, elevando la facultad emisora de éste a 1.500 millones de pesetas, conservando en especies metálicas la tercera parte del importe de billetes en circulación, y de esa parte, en oro la mitad. Se prorrogó la vida del Banco hasta 31 de diciembre de 1921 y se le autorizó para ampliar sus operaciones sobre valores mercantiles e industriales.

La última etapa de la historia del Banco, arranca de la ley Rodríguez, de 13 de mayo de 1902, por la que se trató de dar solución

Las existencias de oro en las Cajas de Banco, llegaron a 1.000 millones, celebrando tal acontecimiento con la concesión del importe de una mensualidad a todos sus empleados.

En 1917 se facultó al Banco para aumentar la circulación fiduciaria hasta la suma de 3.000 millones de pesetas, garantizando con igual cantidad de oro la que excediera de millones 2.500, y el Banco usó siempre parcamente, de semejante autorización, limitando la circulación de billetes a la suma de pesetas 2.798.641.700.

El 6 de agosto de 1918 se dictó un Real decreto, autorizando al Banco para elevar la circulación fiduciaria hasta 3.500 millones de pe-

setas, y modificado en parte el Consorcio de Tesorería, y en 1919, a 4.000 millones la circulación de billetes. En este año sus reservas metálicas alcanzaron la cifra de 3.048.540.066 pesetas, sin contar el saldo en poder de correspondientes que alcanzaba la cantidad de pesetas 59.503.041, siendo por lo tanto uno de los Bancos más fuertes del mundo.

Las relaciones del Banco con el Tesoro han continuado siempre con toda normalidad, encargándose el Banco del canje de las obligaciones del 3 y 4 por 100, por los emitidos con interés de 4 por 100, por 500 millones de pesetas, así como del pago de intereses y amortización de éstos y de la negociación del resto de la emisión.

Con fecha 7 de octubre, se publicó un Real decreto ampliando la circulación fiduciaria a la cifra de 5.000 millones de pesetas garantizando su importe por una reserva metálica mínima de un 70 por 100, siendo el 60 por 100 en oro y el 10 por 100 restante en plata, disponiéndose que el Banco, no podrá, sin autorización del Gobierno, disminuir la existencia que tiene en oro, y que procurará realizar cuantas adquisiciones pueda de este metal, de acuerdo con el ministro de Hacienda.

Un gran servicio prestó el Banco, ante la perturbación bancaria que ocurrió en Cataluña, al finalizar el año 1921, prestando el concurso que de él se requería, garantizado con el aval del Tesoro.

Al terminar el 31 de diciembre de dicho año la facultad exclusiva para la emisión de billetes, se prorrogó por otros 25 años que terminarán en 31 de diciembre de 1946, debiendo estar garantizada por metálico en caja dicha circulación con el 45 por 100, siendo en oro por lo menos el 40 por 100, y el resto en plata, siendo 4.000 millones y hasta 5.000 millones, el 60 por 100, siendo en oro por lo menos el 50 por 100, y el resto también en plata.

A petición del Banco de España y previo informe del Consejo Superior Bancario y si lo estimasen necesario para la economía nacional, el Gobierno podría autorizar hasta 6.000 millones, con el mismo régimen de garantía metálica que se establece para la circulación que exceda de 4.000 millones.

El Banco de España está también obligado a realizar gratuitamente el servicio de Tesorería, así en España como en el extranjero.

Para terminar diremos que el Banco de España es la entidad de crédito más prestigiosa y de más solidez económica que existe y así está reconocida en todo el mundo.

Actualmente componen el Consejo general los siguientes señores: *Gobernador*, Excelentísimo Sr. D. Carlos Vergara y Cailleaux.

Subgobernadores, Excmo. Sr. D. Francisco J. Belda y Pérez de Nuevos, Marqués de Cabra, y D. Javier Mateos Montalvo.

Consejeros, Excmo. Sr. D. Ramón de Rivero y Miranda, Conde de Limpas; Excelentísimo Sr. D. Ignacio Herrero de Collantes, Marqués de Alédo; D. Gerardo Pérez y García-Tudela; Excmo. Sr. D. José María Márquez, Marqués de Montefuerte; Excmo. señor D. José Hurtado de Amézaga, Marqués del Riscal; Excmo. Sr. D. Ramón Fernández Hontoria, Conde de Torreánar; Ilmo. señor D. Serafín Romeu y Fages, Conde de Barlate; D. José González Pintado; Excelentísimo Sr. D. Valentín de Céspedes; Excelentísimo Sr. D. Guillermo Benito Rolland; Ilustrísimo Sr. D. José Rivera y Urtiaga, Marqués de San Nicolás de Noras; Excmo. Sr. D. Luis de Urquijo y Ussia, Marqués de Amurrio; Excmo. Sr. D. Francisco Gutiérrez y Martínez; Sr. D. Francisco Aritio Gómez; Ilustrísimo Sr. D. José Sáinz Hernando; Excelentísimo Sr. D. Juan Antonio Gamazo, Conde de Gamazo; Excmo. Sr. D. Ramón López Dóriga; Excmo. Sr. D. Basilio Paraíso y Lassús y D. José María Azara y Vicente.

Secretario general, Ilmo. Sr. D. Orestes Blanco-Recio.



NAVEGACION

Las bases Navales

Con cargo al presupuesto extraordinario se va a instalar en Ferrol, Cartagena y Mahón artillería de costa de la más potente que existe actualmente. Con ello nuestras bases navales quedarán valorizadas desde el punto de vista militar.

Estimaron los reunidos que, de no hacerse esto, la Escuadra, que tanto ha mejorado en estos últimos años, quedaría incompleta. En cambio, con ella, estos tres puertos, colocados en situación geográfica privilegiada y dotados de elementos modernos, pueden cotizarse en el campo internacional.

Las piezas de grueso calibre que se montarán no han sido hasta la fecha asentadas en lugares tan difíciles como éstos de las costas españolas en que van a ser colocados. En otras organizaciones extranjeras las piezas de este calibre fueron montadas en costas bajas y llanas. En los lugares semejantes a estos nuestros, las piezas instaladas fueron de menor calibre. Lo primero ocurre en Flandes, y lo segundo en las fortificaciones americanas del Canal de Panamá.

Esto presenta a los técnicos problemas difíciles de construcción y transporte, que, por fortuna, según nuestras noticias, van bien encauzados. Para fines de año ya habrá piezas en servicio en Ferrol, y en un plazo de dos años estarán montadas las de Cartagena y Mahón.

Dicen de Buenos Aires que con motivo de haberse autorizado que durante varios días pueda ver el público los contratorpederos argentinos *Cervantes* y *Garay*, adquiridos en España, millares de personas acuden a los muelles donde están atracados los buques, con dicho objeto, y son elogiadísimos.

El Presidente, Sr. Alvear, ha manifestado al encargado de Negocios español la excelente impresión que le ha causado su visita a los Larcos, rogándole lo haga constar así a nuestro Gobierno.

* * *

Ha entrado en el dique de Matagorda (Cádiz) el buque-escuela de guerra *J. Sebastián de Elcano*, para limpiar fondos y colocación de las líneas de calado.

Se supone que el barco estará terminado por completo en breve y procederá en seguida a realizar las oportunas pruebas.

* * *

El monumento a la Marina mercante española será inaugurado en breve en Monteferro, habiéndose dado ya por terminadas las obras del mismo, según nos dicen desde Vigo.

El ministro de Marina ha comunicado al alcalde del Ferrol que se activan los trabajos para poder llevar a cabo la construcción en los astilleros de dicha población, de un gran buque moderno.

* * *

El nuevo crucero *Miguel de Cervantes* será botado al agua en el mes de abril próximo.

* * *

Han comenzado las importantes obras del nuevo muelle del Ferrol. Dando frente al mar se levantarán cuatro edificios oficiales, en los que se instalarán la Comandancia de Marina, Aduanas, Junta de Obras del Puerto y Sanidad Marítima.

* * *

Se dice que ha sido aprobado el proyecto de dragado del río Ulla, desde la embocadura, hasta el pueblo de Cesures. Esta obra tiene trascendental importancia, pues podrán navegar por él las embarcaciones de más de cien toneladas. El coste aproximado de las obras es de un millón de pesetas.

* * *

Causaron buena impresión las declaraciones del agente general de la Compañía Trasatlántica en Nueva York, que concede gran impor-

tancia a la línea Nueva York-La Coruña. En la actualidad, la línea de Nueva York es la misma de Cu'a, y, según reformas que hará la Trasatlántica, habrá una división de líneas y se destinarán los buques *Cristóbal Colón* y *Afonso XIII* y demás que hacen hoy dichos servicios como pertenecientes a la línea de Cuba, juntamente con el vapor *Marqués de Comillas* y otros que han de ser botados en plazo breve. La línea directa de Nueva York la harán tres buques de 52.000 toneladas, para cuya compra se hacen gestiones. Estas reformas darán gran importancia al puerto de La Coruña.

EL IMPUESTO MUNICIPAL PARA EL CIRCUITO DE FIRMES ESPECIALES

Se ha dictado una Real orden de Hacienda declarando que las disposiciones del artículo 6.º del decreto de 26 de julio de 1926, que impone a los Ayuntamientos la obligación de establecer la tasa de 0,50 pesetas por habitante para el Patronato del Circuito Nacional de Firms Especiales, no son aplicables a los Ayuntamientos que no percibieron impuestos, arbitrios ni derechos sobre vehículos de tracción mecánica, ni a los que en sus términos municipales carezcan de travesía.

LA MUTUALIDAD HISPANO-FRANCESA

Zorrilla, 33. - MADRID

CONVOCATORIAS

De conformidad con lo establecido en el artículo 81 de los Estatutos sociales, se convoca a los señores asociados de La Mutualidad Hispano-Francesa a Junta general extraordinaria, que tendrá lugar el día 26 de marzo próximo, a las once de la mañana, en el domicilio social en Madrid, calle de Zorrilla, núm. 33, entre-suelo, con arreglo al siguiente orden del día:

1.º Conceder a la actual Empresa gestora, Compañía anónima de seguros EL FENIX AGRICOLA, la autorización suficiente para que ceda y transfiera a la Sociedad de igual clase LA MUNDIAL, domiciliada también en esta corte, la gestión y administración de La Mutualidad Hispano-Francesa, con todos los derechos y obligaciones determinados en los Estatutos por que ésta se rige.

2.º Que, como consecuencia de tal cesión, se modifiquen los artículos 4.º, 59, 62 y 64 de los Estatutos de la expresada Mutualidad, en el sentido de sustituir las palabras EL FENIX AGRICOLA, que en ellos se consignan, como nombre de la gestora, por las de LA MUNDIAL, denominación de la nueva gestora.

También se convoca a los señores asociados de La Mutualidad Hispano-Francesa a la Asamblea general ordinaria que preceptúa el artículo 74 de sus Estatutos, cuya celebración tendrá lugar a continuación de la Asamblea general extraordinaria anteriormente convocada, con arreglo al siguiente orden del día:

1.º Discusión y aprobación de las Memorias de la Empresa gestora y de la Junta de Gobierno de la Sociedad administrada, acerca de las operaciones y sobre la situación y cuentas de La Mutualidad Hispano-Francesa durante el año de 1927.

2.º Discusión y aprobación del balance y cuentas de La Mutualidad correspondientes al citado año 1927; y

3.º Elección de un vocal de la Junta de Gobierno.

Se previene que, conforme preceptúa el artículo 79 de los Estatutos sociales, sólo podrán concurrir a ambas Asambleas los asociados que se hallen al corriente en el pago de sus cuotas.

Madrid, 10 de febrero de 1928.—El Fénix Agrícola, como gestora de La Mutualidad Hispano-Francesa. — G. Damiá, Director general.

Ferrocarriles y Tranvías

Nuevo director de los Andaluces

Ha sido nombrado director de la Compañía de Ferrocarriles Andaluces el competente y notable ingeniero de Caminos D. Manuel Jiménez Lombardo, que ha sustituido al reputado ingeniero industrial D. Silvio Radiola.

Ferrocarril eléctrico

La nueva línea del ferrocarril eléctrico de Conquesta a Puertollano, que se inauguró hace poco, alcanza una extensión de 55 kilómetros y se desarrolla a través de terrenos muy quebrados.

Los radios mínimos de las curvas son de 200 metros y las pendientes máximas de 35 milésimas. Las estaciones que sirve el nuevo ferrocarril son: Conquista, La Garganta, El Horcajo, Fuencaliente-Escorial, Brazatortas-Alcudia, Cabezarrubias, Ojailén y Puertollano.

Como obras importantes merecen citarse el túnel de El Horcajo (de 1.055 metros de longitud en recta y con tres alineaciones, una horizontal y las otras dos con pendientes de ocho milésimas hacia ambas bocas) y el túnel de Puerto-Niebla (longitud, 475 metros), con una alineación curva en su interior de 400 metros de radio.

La subestación de transformación de La Garganta recibe corriente a 70.000 voltios de la red eléctrica Puertollano-Peñarroya, transformándola a tres mil voltios, que es el voltaje utilizado en las locomotoras. La subestación de La Garganta podrá recibir la energía eléctrica, bien de la central de Puertollano, bien de la de Peñarroya o de la Sociedad Anónima "Mengemor", que enlaza su red con las de aquellas dos centrales en Villanueva de Córdoba.

Ferrocarril secundario

Ha sido solicitada para la Compañía de Ferrocarriles y Tranvías de Valencia, la concesión de un ferrocarril secundario, sin garantía de interés por el Estado, de Alcudia de Carlet a Guadarnar, en la provincia de Valencia.

Puentes giratorios

La Compañía de los Ferrocarriles de Madrid, Zaragoza y Alicante, ha pedido autorización para adquirir del extranjero, cinco puentes giratorios metálicos articulados de 23 metros de diámetro, con destino a los depósitos que tiene la referida Compañía.

Los tranvías de Bilbao

La revista "Bilbao" recoge la referencia de haberse iniciado gestiones para la compra de los tranvías de aquella plaza.

El ferrocarril Madrid-Burgos

El ferrocarril Madrid-Burgos, en el trayecto Lozoya-Burgos, ha sido adjudicado en cuatro trozos; dos de ellos (cien millones), al señor Bernal; uno (23 millones, aproximadamente), al Sr. Corlei, y otro (por análoga cantidad), al Sr. Bonet.

El trayecto comprende 180 kilómetros.

Tranvía a Cuatro Vientos

La Sociedad Madrileña de Tranvías ha inaugurado la nueva línea de tranvía desde la Plaza Mayor hasta el Campamento militar de Carabanchel y Cuatro Vientos, prestando una vez más un gran servicio al público.

Tanto por la instalación de la expresada línea como por la rapidez con que se han llevado a cabo los trabajos, merece la Sociedad de Tranvías la felicitación del vecindario madrileño.

Doble vía de Madrid-Valencia

El administrador de los ferrocarriles de la Compañía del Norte, D. Juan Sánchez de León, ha manifestado que es un hecho la doble vía de Valencia a Játiba, para lo cual todos los terrenos están expropiados y los puentes hechos. Añadió que la Compañía de Madrid, Zaragoza, Alicante está terminando la doble vía Madrid-La Encina y por tanto hay que pensar que en el año 29 estarán terminados todos los trabajos y que por consiguiente habrá vía doble desde Madrid a Valencia.

Tren directo entre Granada y Alicante

Desde el día 1 circula un tren directo entre Granada (Sur) y Alicante (Andaluces) y viceversa, para el transporte de viajeros de las tres clases, equipajes y expediciones de gran velocidad.

En el recorrido participan seis Compañías ferroviarias, por vía Alcantarilla-Lorca-Baza.

Los tranvías de Barcelona

La recaudación total obtenida en el año 1927 por los tranvías de Barcelona ha sido de pesetas 26.080.628, con un aumento de 500.000 sobre la obtenida en 1926.

Ferrocarril de Villaluenga a Villaseca

El día 8 del actual, el Rey, acompañado del Presidente del Consejo de Ministros y del Ministro de Fomento, se ha inaugurado el ferrocarril de Villaluenga a Villaseca, que pone en comunicación a las líneas de M. Z. y A. y M. C. y P. Tiene una longitud de 12 kilómetros, con vía de ancho normal, y se ha construido por la Compañía Asland, sin garantía de interés ni subvención del Estado, y se dedicará, además del transporte de mercancías, al servicio de viajeros.

internacional. Examinábanse, en efecto, dos cuestiones: si la jurisdicción competente era el lugar de la ejecución de la sentencia—España—, o el domicilio—Londres—de la Sociedad; y si en el país neutral pueden tener aplicación las medidas de incautación dictadas por una potencia beligerante contra los bienes de súbditos del Estado enemigo.

El fallo de la Audiencia de Burgos ha decretado, de acuerdo con la tesis patrocinada por el letrado Sr. Illana, la competencia de los Tribunales españoles y la de nuestras leyes, y que no ha lugar a la aplicación en territorio neutral de medidas excepcionales de incautación de guerra hechos por países beligerantes.

La cuantía del asunto excedía de cien millones de pesetas. Se han aducido por la Sociedad Orconera las disposiciones del Tratado de Versalles. Y desde luego durante la vista se aludió a la jurisprudencia del Tribunal de Justicia internacional de La Haya.

* * *

Según noticias que se reciben de Burgos, se ha hecho pública la sentencia recaída en el pleito entablado por la casa Krupp contra la Compañía Orconera por supuesto incumplimiento de contrato. La sentencia es favorable a la casa Krupp, que estuvo defendida en la vista por el letrado Sr. Illana, pasante del presidente de la Asamblea Nacional, Sr. Yanguas.

Defendió a la Orconera D. Melquiades Alvarez. La Orconera se propone recurrir en última instancia ante el Tribunal Supremo. La sentencia dictada en primera instancia por el juez de Bilbao, Sr. Baudín, fué contraria a las reclamaciones de la casa Krupp.

COMPANHIA METROPOLITANO ALFONSO XIII

Se convoca a los señores accionistas de esta Compañía a la junta general ordinaria que se celebrará el día 16 de marzo, a las once de la mañana, en el domicilio social, Avenida de Pi y Margall, número 7, debiendo los señores accionistas depositar, cinco días antes por lo menos al señalado para dicho acto, en el Banco de Vizcaya, en Bilbao, o en sus Sucursales en Madrid y San Sebastián, los títulos o los resguardos que les den derecho a su asistencia.—El presidente del Consejo de Administración, ENRIQUE OCHARAN.

COMPANHIA ANONIMA "MENGEMOR"

El Consejo de Administración de la Compañía Anónima "MENGEMOR" en uso de las facultades que le concede el artículo 23, núm. 17, de sus Estatutos, ha acordado convocar a Junta general ordinaria de señores accionistas en su domicilio social, calle del Marqués de Cubas, número 19, bajo, el día 16 de marzo, a las cinco de la tarde, para deliberar sobre la Memoria y Balance del ejercicio de 1927, debiendo los señores accionistas, según el artículo 37 de los Estatutos, depositar en el Banco de Vizcaya, en Bilbao, en su Sucursal en Madrid, o en las Administraciones de la Compañía en Córdoba y Linares con cuarenta y ocho horas de antelación, por lo menos, al día fijado para la Junta, los títulos que les den derecho a su asistencia.

Madrid, 24 de febrero de 1928.—El presidente del Consejo de Administración, CARLOS MENDOZA Y SAEZ DE ARGANDOÑA.

Un pleito de 100 millones de pesetas

La Casa Krupp y la Orconera

En la Audiencia territorial de Burgos se celebró días pasados la vista de un importante litigio mantenido de una parte por la Compañía inglesa Orconera Iron Ore Ltd., defendida por el letrado D. Melquiades Alvarez, y de otra, por la famosa casa alemana Fred Krupp, de cuya defensa estaba encargado el letrado de Madrid D. José Illana Samaniego.

Los antecedentes eran como sigue: Hacia el último cuarto del siglo pasado se constituyó la Sociedad Orconera, Compañía de minas de Vizcaya, con capitales españoles (la casa Ibarra), capitales británicos y capitales alemanes (Federico Krupp). En total, unas doscientas mil libras esterlinas.

La Sociedad, pues, se domicilió en Inglaterra, y separadamente de su contrato, concertó

cuatro contratos de suministros de mineral con sus socios, tanto como el número de éstos, pues, la participación inglesa estaba vinculada no en una, sino en dos Compañías. Los contratos fueron hechos casi por el precio de coste.

Declarada la guerra europea, los Tribunales ingleses anularon el contrato relativo a Krupp. Este presentó un recurso de demanda en el Juzgado de Bilbao, como lugar de la ejecución del contrato.

Discutióse la competencia de los Tribunales españoles y la aplicación de nuestras leyes. El juzgado falló la incompetencia de los Tribunales españoles para entender en el recurso Krupp.

Acudió éste a la Audiencia territorial de Burgos, y hace días celebróse la vista.

El litigio ha sido interesante; planteaba teórica y prácticamente un problema de Derecho

Banca y Bolsa



Empréstito a la Exposición Ibero-Americana

Hace pocos días se celebró el acto de leer y firmar la escritura de empréstito de 18 millones de pesetas a la Exposición Iberoamericana de Sevilla, de acuerdo con un Real decreto en que se autorizaba a la Exposición a concertar préstamos y empréstitos y con la Real orden del ministerio de Hacienda reciente, que avalaba esta operación.

El préstamo lo concede el Banco de Crédito Industrial abriendo una cuenta de crédito para que la comisaría Regia, con las debidas formalidades, pueda retirar hasta la suma de 18 millones de pesetas.

Las peticiones parciales habrán de ser formuladas con ocho días de anticipación.

La cantidad total será devuelta al término del certamen, o como plazo máximo, el 31 de diciembre de 1929.

Se establece un interés del 5,25 por 100.

La Exposición pone como garantía de su devolución todos los ingresos que obtengan con ocasión del certamen, excepto los que produzcan la explotación del Hotel Alfonso XIII y los derribos, por ser éstas fuentes de ingreso que han servido como garantía para una operación análoga realizada con el Ayuntamiento sevillano.

Los ingresos de la Exposición que sirvan como garantía para la devolución del préstamo, serán dedicados, en primer lugar, a la amortización de intereses, y, después, a la devolución del capital prestado.

Se autoriza a la Exposición a que devuelva esta cantidad por lo menos en un 80 por 100 en bonos del Tesoro para el fomento de la riqueza pública, que el Banco obliga a tomar a la par.

Si cumplida la fecha del 31 de diciembre de 1929 no hubiera sido devuelta la cantidad o faltase parte de ella por devolver, el Estado la abonaría al indicado Banco.

Después de leer la escritura, de la cual son los extremos que quedan apuntados los de mayor interés, todos los presentes firmaron el documento notorial, dándose por terminado el acto.

BANCO URQUIJO

El Consejo de Administración de este Banco, en uso de las facultades que le concede el número 9 del artículo 28 de sus estatutos, convoca a Junta general ordinaria de accionistas, a los efectos de lo que dispone el artículo 17, para el día 10 del corriente mes de marzo, a las doce de la mañana, en el domicilio social.

Tendrán derecho de asistencia, según determina el artículo 11 de los Estatutos, todos los señores accionistas, y sólo voz y voto los que posean, a lo menos 50 acciones, cuya adquisición justifiquen haber hecho seis meses antes de la Junta, el accionista que no recoja tarjeta de asistencia tres días antes de la fecha de la Junta, no podrá concurrir a la misma.

Madrid, 18 de febrero de 1928.—El presidente del Consejo de Administración, Marqués de Urquijo.

Cotización oficial de valores

Se ha ordenado a las Juntas Sindicales de las Bolsas de Madrid y Barcelona que admitan a la contratación, e incluyan en sus "Boletines Oficiales de Cotización", con el carácter de efectos públicos, los 40.000 títulos de un empréstito emitido por el Ayuntamiento de Sevilla, de a 500 pesetas cada uno, amortizables en ocho años, a partir de 1928, con interés anual de 6 por 100, y el detalle de cuya emisión fué publicado en la *Gaceta de Madrid*.

En su virtud, la Junta Sindical de la Bolsa de Madrid ha acordado admitir a la contratación pública bursátil, incluyéndolos, desde luego, en el *Boletín de Cotización Oficial*, con carácter de efectos públicos, los títulos del mencionado empréstito.

* * *

El Banco Hipotecario de España ha puesto en circulación 3.000 cédulas hipotecarias al 5 por 100, de 500 pesetas nominales cada una, de la emisión de 7 de septiembre de 1927, números 1.040.671 a 1.043.670. La Junta Sindical de la Bolsa de Madrid las incluye desde luego en el *Boletín de Cotización Oficial* entre los efectos públicos.

—También han sido admitidas a la contratación 1.400 acciones, al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, completamente liberadas, números 1 al 1.400, que constituyen el capital social en circulación de la S. A. de productos químicos y especialidades farmacéuticas Hijos de Honorio Riesgo.

La Bolsa de Sofía

La Bolsa de valores de esta capital volverá a abrirse en breve. Al principio solamente serán nombrados dos agentes de Bolsa.

El viaje del gobernador del Banco de Francia

La Agencia Havas dice que no son exactas las informaciones según las cuales el gobernador del Banco de Francia había venido a Londres, con objeto de tratar asuntos relativos a operaciones bursátiles con el gobernador del Banco de Inglaterra. En las entrevistas que ambos han celebrado sólo se han ocupado, sin precisar puntos determinados, de cuestiones relativas a la banca en general, y particularmente a la francesa e inglesa.

Los bienes del Crédito de la Unión Minera

Se asegura que dentro de unos días será entregada al Crédito de la Unión Minera la suma de sus bienes que pasaron al Monopolio de Petróleos, y que es bastante importante. Con esta suma se procederá al pago del importe de los valores pignoralos.

También se hará una importante gestión cerca de los señores ex consejeros a fin de conseguir la aportación de los mismos a la solución del conflicto.

Sobre este asunto se tienen muy buenas impresiones.

La baja del estaño

El "Boletín del Banco Internacional de Industria y Comercio" recoge, como nota sa-

liente de los últimos días, la baja experimentada por el estaño, en los términos que sigue:

"La cotización descendió el día 15 en Londres a 229 libras la tonelada, cambio el más bajo registro desde hace varios años. Recordaremos que en 15 de febrero de 1927 el estaño cotizó a 320 libras; en julio, a 288, y en diciembre, a 260.

"L'Evening News" atribuye esta baja al desarrollo demasiado rápido de la producción y a una sensible disminución del consumo americano. "Los que han especulado sobre el estaño, dice el referido periódico, han experimentado considerables pérdidas, a consecuencia de la baja y de las perspectivas de la mayor parte de las Compañías estañíferas, que son actualmente poco halagadoras.

De otra parte, se estima que la baja es debida a la existencia de "stocks" sobre el Continente, especialmente en Hamburgo, y a la espera de un importante aumento de las expediciones del Extremo Oriente. Según algunos técnicos, la baja ha llegado ya al maximum que podía alcanzar. Es de aconsejar que a cambios actuales se compre con prima, que se cotiza actualmente en Lg. 7 y Lg. 7 1/2.

El Crédito Navarro

Según la Memoria recientemente aprobada por la Junta general del Crédito Navarro, los beneficios obtenidos en 1927 por dicha entidad alcanzaron la suma de 1.836.734,56 pesetas, que, con el sobrante de 1926, forman un total de 1.840.343,81, superior en 608.045,70 al del ejercicio precedente, resultado obtenido de modo principal con la enajenación de títulos en condiciones ventajosas.

La Sociedad ha dedicado 600.000 pesetas al fondo de previsión; acordó la emisión de las acciones que tenía en cartera, a 125 por 100, y ha aplicado 600.000 pesetas a dividendo.

La Junta del Hispano

El Banco Hispano-Americano celebrará la Junta general ordinaria el día 25 de marzo próximo.

COMPAÑIA MINERO-METALURGICA "LOS GUINDOS"

El Consejo de Administración de esta Compañía convoca a junta general ordinaria de accionistas, que se celebrará el día 10 de marzo próximo, a las doce de la mañana, en el domicilio social, calle de Antonio Maura, 9, bajos, para el examen y aprobación de la Memoria, Balance y cuentas correspondientes al año 1927.

El depósito de acciones que prescriben los Estatutos, podrá efectuarse hasta el día 5 de marzo, en el Banco Central, Banco Alemán Transatlántico, Banco Sainz, Banco de Bilbao, Banco Español de Crédito, Banco Hispano Americano, Casa Lazard Brothers Cia. y en el domicilio social.

Madrid, 19 de febrero de 1928.—COMPANIA MINERO-METALURGICA "LOS GUINDOS".—El presidente, J. Luis de Oriol.

Las estadísticas españolas pecan unas veces por exceso (Anuario de la Dirección de los Registros); otras veces, por defecto (cifras recogidas por las revistas profesionales de las emisiones públicamente anunciadas), y faltan totalmente sobre las aplicaciones realizadas directamente a los negocios ya establecidos, a la agricultura por los agricultores, a las reservas por las sociedades y a la formación de los capitales en compañía, que por su forma jurídica no dan lugar a emisiones públicas. Esta masa de capitales ha sido colocada precisamente en un período de tiempo dentro del cual caen los años del más alto valor en compra de nuestro dinero; la acumulación ha crecido más deprisa que la renta, y los efectos causados en la producción han sido potenciados por el impetuoso y extraordinario

El Estado Español ha gastado en el fomento de los intereses de la producción en los últimos veinte años..... 3.300
Idem id. a la industria..... 1.050
Idem id. a la agricultura..... 1.410
La media durante once años de aplicación a la agricultura ha sido de.....
Total..... 11.500
De la industria: de las ganancias extraordinarias..... 2.500
De la capitalización normal..... 9.000
Total..... 11.500
De la agricultura: de las ganancias extraordinarias..... 2.500
De la capitalización normal..... 13.000
Total..... 15.500

RESUMEN

Capitalización normal, desarrollada con un ritmo acelerado, de los once años..... 22.000
De ella, apropiada por los agricultores..... 11.000
Idem tomado por la industria..... 9.000
Los agricultores: de las ganancias extraordinarias..... 2.500
De la capitalización normal..... 13.000
Total..... 15.500
La industria: de las ganancias extraordinarias..... 2.500
De la capitalización normal..... 9.000
Total..... 11.500
La media durante once años de aplicación a la agricultura ha sido de.....
Idem id. a la industria..... 1.410
Idem id. a la agricultura..... 1.050
La producción en los últimos veinte años..... 3.300

continua del Estado a la producción. No faltaron las condiciones de la eficacia, a saber: un mercado lleno de todos los alicientes de las secciones compradoras y vendedoras entre sí, reforzadas por el servicio de la penetración aceleradamente creciente de la Banca, y por la protección desgasates excesivos del capital fijo.

Procedieron los nuevos valores: del comercio internacional, de la vida, acompañaron el desarrollo desde el año 14 al año 20. de un menor consumo y de una escasez en las necesidades de mal abastecimiento del mercado nacional, con las consecuencias de menor que el aumento de las exportaciones, y, por lo tanto, un ofrecer la prueba de que el aumento de las producciones fue España ni pagó ni cobró tributos de guerra, y además, puede (a) Las fuentes de origen de los nuevos valores españoles. — secciones a las que se hizo su aplicación?

fuentes donde se engendraron los nuevos valores? ¿Cuáles las cial a que pertenece, de diferentes maneras? ¿Cuáles fueron las de determinadas clases sociales, y se invierte, según la clase social a que pertenece, de diferentes maneras? ¿Cuáles fueron las formas de la producción en que se engendra; queda en manos secciones de nuestra Economía. No toma toda nueva riqueza la como han quedado repartidos los capitales entre las diferentes del patrimonio y de la renta española, sería preciso averiguar presente, y mirando al porvenir, los efectos de estos aumentos

ANÁLISIS DE LA TRANSFORMACIÓN. — Para apreciar en el millones de pesetas. rina más de 4.000 y nuestra acción en Martinecos más de 2.000 y que hayan podido gastar los ministros de la Guerra y de Ma- en el mismo tiempo sean algo superiores a esta cifra de la deuda pesetas, y no es extraño que los déficits de nuestro presupuesto Tesoro que en los últimos doce años importa 7.500 millones de de este avance, soportar el país las cargas de una deuda del desarrollo del crédito y de la Banca en España. Pudo, además

c) Efectos favorables al desarrollo del capitalismo que ha tenido la voluntad reguladora de la economía española.—La principal regulación interna de la Economía de mi país, se hace más que con el tipo del interés en los préstamos, con el empleo del criterio de discriminación en las concesiones. El sistema de préstamos en el universo de una Economía tiene sus condiciones y tiene sus causas. Los préstamos que importan en cada unidad de tiempo son los que significan aumento respecto al tiempo pasado, porque todos o parte de ellos significan aumento de capital en la Nación. No siéndome posible atacar directamente el problema, buscaré en la mejora de las condiciones propicias al desarrollo del sistema de préstamo el indicio para medir la mayor base de riqueza sobre la cual ha podido influir la regulación.

Las condiciones para desarrollar el sistema de préstamos que caracteriza una constitución capitalista están en la representación previa y simbólica de la riqueza.

La riqueza inmueble se representa por una titulación perfecta; los negocios en marcha por acciones y obligaciones; el volumen de la riqueza que se mueve por efectos de comercio, y, en general los valores desbordados hacia los mercados, por no caber ya en un régimen de Economía natural, toman el común denominador del dinero. La obra del capitalismo español ha consistido en mejorar y aumentar la representación simbólica de la riqueza ya existente, y en crear y representar nuevas riquezas. Anteriormente a la guerra, más de la mitad de la propiedad territorial tenía una titulación insegura y deficiente. Las acciones y obligaciones en circulación eran comparadas con las cifras presentes, una cantidad muy modesta y por varias razones los efectos de comercio estaban muy por debajo del nivel actual. Finalmente la parte de España que vivía en régimen de Economía natural, era superior a la de hoy. La Banca ha exigido y obtenido la creación de bases de nueva riqueza y las ha representado con la mayor seguridad para los préstamos, principalmente por los nuevos valores con las emisiones, con las construcciones urbanas y los aumentos realizados en las grandes propiedades territoriales, susceptibles de préstamos seguros. La pignoralidad en el Banco de España de los títulos representativos de la riqueza y el redescuento de los efectos de comercio en el Banco de emisión acompañan la obra financiera

LA CAPACIDAD DE DESARROLLO

DE LA

ECONOMIA ESPAÑOLA

POR EL DOCTOR

DON FRANCISCO BERNIS

Secretario General del Consejo Superior Bancario

M A D R I D

IMPRENTA CERVANTINA

Nuncio, 17

1 9 2 8

CIRCULACION DE MERCANCIAS POR FERROCARRILES
1 000 toneladas transportadas a cualquier distancia

Fechas	(1)	(2)	Maderas de construcción	Maquinaria	Minerales	Plomo	Carbón vegetal	Carbón mineral	Acetles minerales	Corcho	Harinas	Acetles de oliva	Conservas	Frutas	Abonos	Tejidos	Vinos
866-95	351	241			326				97		231			106			712
896-905	540	506			848				142		395			435			943
906-910	659	730			1148				177		526			711			968
911-15	876	834			977				200		566			789			1069
916-20	979	843			586				231		651			753			1292
21	632	756			360				272		774			756			1288
22					346				186		156			202			
23					80				141		206						

(1) Red antigua M. Z. A. y Norte.
(2) M. Z. A.
(3) M. Z. A. y Norte, este incluyendo los vegetales.

principalmente la marcha de la economía, y he aquí distinguidas por grupos las toneladas que a cualquier distancia se han movido en algunas redes de los ferrocarriles españoles en diferentes períodos de tiempo, habiendo expresado las fuentes utilizadas, precisamente, porque no siempre ha sido posible contar con todas las deseadas, los transportes confirman el sentido y magnitud de las oscilaciones en el ciclo español.

b) Secciones de la Economía beneficiadas con la aplicación de los nuevos valores.—La agricultura y sus derivados han absorbido toda la cantidad posible para una constitución jurídica y económica de tipo extensivo en la propiedad y en la explotación. Una prueba particular, pero de mucha fuerza, se encuentra en el rendimiento de la producción cerealista española, que ha debido hacerse con procedimientos tan mejorados de cultivo y con un tal aumento de capital de explotación sobre la superficie de máxima dilatación posible, que la importación del año 1924 casi se ha reducido a cero, siendo así que se reputaba necesaria y crónica antes la de una considerable cantidad de cereales.

Las aplicaciones a la industria estuvieron impedidas algunos años, por las dificultades materiales en el suministro. Afortunadamente, pudo evitar España la sobrecapitalización, que hubiéramos padecido por los altos precios entonces existentes. Al terminar el período, las aplicaciones realizadas a la industria pueden distinguirse en dos grupos: la de los negocios pequeños y medianos, muchos de los cuales, por estar apoyados en una demanda que ha cesado, han de liquidarse; y la de los grandes y modernizados, nacidos principalmente por alianzas estrechas del capitalismo extranjero con el capitalismo español. Estas últimas, unas veces consistieron en la creación directa de nuevas producciones; otras, en la adquisición de negocios establecidos en España por extranjeros, como las obras de electrificación de Cataluña, o en la compra de negocios extranjeros, como la Chade. Recibieron nuevos valores de exploraciones y utilizaciones de potasa de Solvay, la Constructora Naval; se dotaron con nueva maquinaria la industria hidroeléctrica, la novísima siderúrgica y metalúrgica, la minera, la harinera; los ferrocarriles, por sus locomotoras; la agricultura, en sus aperos y máquinas; el Estado español con su equipo de guerra, y una parte de todo ello, diversamente importante, fue suministrada a través de la industria nacional. Un último y cuantioso sumando de las aplicaciones está representado por el fomento de las construcciones urbanas y por las colocaciones en el extranjero. El valor de las construcciones por habitante ha crecido más que proporcionalmente, y la riqueza fijada en el desarrollo de las grandes urbes ha sido considerable. La población recogida en las ciudades, capitales de provincia, que era para los años 1900

desarrollo industrial; pero existían en poder de la aristocracia territorial cuantiosas fortunas, procedentes de nuestra reconquista. El país se movía con un cierto optimismo, comparando la situación de las cosas y su propia obra durante quince años con los momentos aciagos, nunca olvidados, de la pérdida de las colonias, de importantes mercados y del sufrimiento de una depreciaón enorme de nuestro dinero. Ya entonces contaban las Universidades con una minoría brillante de hombres convencidos de que el destino de los pueblos no es un problema mecánico, sino de voluntad, y por las Universidades pasaban los más de los actuales directores de nuestro capitalismo. Algunas instituciones del Estado, como el sistema tributario, estaban recibiendo las características modernas. Eran escasos los desarrollos industriales de la época, predominantemente representados por la siderurgia y las producciones de Cataluña, correspondiendo a catalanes y vizcaínos el control y la dirección de la política nacionalista económica, y quedando fuera del influjo en la regulación económica y política del país numerosos y abundantes elementos de sustentación de nuestra sociedad, entre ellos, la mayor parte de nuestra agricultura. La significación de ésta en la nación es tan alta, que hoy debe ser de 75 por 100.

II. TRANSFORMACIÓN E INCREMENTO DEL SISTEMA DE 1914 A 1924.—APLICACIÓN DEL CAPITAL A LA ECONOMÍA ESPAÑOLA, DESDE EL AÑO 1914.—En once años, el capital directamente productivo español ha debido crecer en 30.000 millones de pesetas. Distingo en tres las masas de capitales llevados a la producción: la ganancia de los años anormales posteriores a 1914, la capitalización normal y propia de esos años y los gastos realizados por el Estado para fomentar y enriquecer nuestra producción. Creo aceptables las estimaciones siguientes:

Ganancias de los años anormales.....	8.000
Pérdidas sufridas en ciertas colocaciones fuera del país.....	2.300
Colocaciones en valores extranjeros.....	1.030
Capitales aplicados por los agricultores a la producción.....	2.500
Idem id. a otras producciones.....	2.500

Millones de pesetas

llo de la periferia española y tomaban en el país una influencia nuevo patriotismo, llamados "indianos", contribuían al desarrollo de la industria; españoles enriquecidos en Ultramar, llenos de una mita, mantenía una posición conspicua en la Banca y en la aunque de antiguo ya totalmente nacionalizados, de origen se- manos se hallaba la dirección del empresario, a saber: elementos, versos núcleos de hombres de condición heterogénea, en cuyas *pitulismo español*.—Existían desde hace tiempo en mi país di-

a) *La cohesión de los elementos componentes del actual ca-* mercado de capitales. efectos de la obra de regulación mantenida en España en el en el incremento material de la riqueza que controlan y en los tual de los elementos componentes de nuestro actual capitalismo LISTA. Lo exponeré y razonaré, fijándome en la cohesión ac- MIA ESPAÑOLA ES HOY FUERTEMENTE CAPITALA- EN TERMINOS EXTRAORDINARIOS Y LA ECONO- EL CAPITALISMO ESPAÑOL SE HA ROBUSTECIDO nación, que reputo la primera y más central de mi conferencia: ción económica y de los sentidos en que se operó es esta afir- El CAPITALISMO ESPAÑOL.—Resultado de esta transforma- tra las emisiones de las obligaciones del Tesoro. marcada exageración la crítica de la obra de los gobiernos con- que éste viene tomando para su Deuda flotante, haciéndose con solamente el capital que hoy le deja el Tesoro, sino también el y sediento el país de nuevos desarrollos, quiere conservar no el Banco de España. Manteniéndose íntegra la libertad de emisión, en los movimientos del tipo de interés y más identificada con los métodos financieros de una banca cada vez más coherente Esta absorción ha sido facilitada por la perfección incesante en siones, sobre todo de títulos de renta fija desde el año 1918. libros como valores disponibles para ser absorbidos por las emi- beneficios o en las próximas e inmediatas, quedaron aquellos de colocación en la producción económica de que procedían los de variar los empleos de los sobrantes. Creciendo la dificultad sidad del espíritu de empresa en ellas. Por eso también hubieron nuestra Economía ha variado, sobre todo por la desigual inten- rara. La capacidad de colocación en las diferentes secciones de focos de crisis en España, la situación general mejora y mejo- rra, estuvieron paralizadas, y, con la excepción de pequeños restauración de las economías, que, por haber padecido la que-

directora, técnicos y financieros destacados por extranjeros due- ños de buenos negocios en España, para dirigirlos y mejorarlos eran aceptados y reconocidos, como una "elite" de nuestro grupo director; de la nobleza territorial, a veces por el estímulo de muy altas iniciativas se hacían desplazamientos hacia la vida activa de las industrias y de las finanzas. Mantenía y mejoraba su posición en varias de las principales secciones de nuestra producción y principalmente en la industria hidroeléctrica, la Orden de los Jesuitas; del comercio han pasado, enriquecidos, unos cuantos comerciantes a la dirección de nuevas organiza- ciones creadas y finalmente, la política dió a los Consejos de Administración en los últimos años varias hornadas de hombres emprendedores; semitas, indianos, extranjeros, patricios, jesui- tas, comerciantes y políticos convinieron cada vez más en la dirección de las industrias de la banca y del comercio y han sido más fuertes que la aristocracia de los campos, principal- mente representada por ganaderos y familias agricultoras de tradición noble o advenidas a la riqueza durante la desamorti- zación, siquiera, como luego se dirá, la importancia relativa de lo que pudiera llamarse el empresariado agrícola crece rá- pidamente en España. La cohesión y unidad de movimiento, que faltaban antes en esta minoría directora de elementos tan heterogéneos, ha sido alcanzada durante los últimos 11 años. El interés en la obtención y seguridad de los beneficios ha re- sultado más fuerte en numerosas ocasiones que las exageracio- nes nacionalistas, confesionales y profesionales de las gentes que forman esta selecta legión. El poder de la propia determi- nación y la seguridad de la situación de monopolio existen hoy para el empresariado español, que ha demostrado saber estimular en su servicio al Poder público, cualquiera que sea la forma de Gobierno con que se ejerza. Ha podido, además, atraerse a los nuevos técnicos que ha producido el país; ha aceptado, some- tiéndose a ellos y asimilándose los procedimientos y métodos técnicos extranjeros. Cuenta con la devoción de la escasa clase media española y no tiene por ahora temor a las masas obreras, acalladas en parte por un paro forzoso que alimenta al ejército de reserva, y en general por el fortalecimiento del principio de autoridad dentro de España. Una cierta diferenciación se ha producido a favor del proletariado de la ciudad; pero ha ba- jado el nivel en el tenor de vida del proletariado campesino.

consumo. Con cualquiera de estos dos criterios, dada una renta, se re- parte entre el consumo y la capitalización; el lote que uno toma de más lo tendrá el otro de menos, y en la historia novísima es- patola, una parte de la capitalización se ha realizado a costa del

las clases sociales. b) Entre el coste nacional y el valor que para el conjunto tengan los bienes nuevos, y segundo, el consumo y la capitalización de todas Al estadista y al economista le preocupa: primero, la diferencia- talización que interesan son los que realiza esa clase directora. lora y movimiento de la riqueza, y que el consumo y la capi- conducta que sigue la clase social directora y poseedora en la va- ducción para medir la renta; entiendo que lo que importa es la diferencia entre el coste privado y el precio cobrado en la pro- consumo y la capitalización anuales. El capitalismo se fija en la presan la cuantía de la renta nacional, de la cual dependen el el coste nacional de producción y los obtenidos en ésta, ex- Accepto que la diferencia entre los bienes consumidos por tipo de la alemana.

direcciones probables que puedan interesar a las Economías del son, en su mayor desarrollo venidero, para mí inminente, las y sentido se ha operado el novísimo progreso español y cuales momento, quisiera contestar a dos preguntas: en cual cantidad fundamentales, y bajo el influjo de mi inquietud espiritual del

Dando por aceptadas ciertas relaciones y leyes económicas

MIS PROPOSITOS

que, por haber padecido la que-

Progresos realizados en el porvenir inmediato desde 1914 - Progre-

MIS PROPOSITOS

- I.—La economía nacional española en las alphas de la guerra.
- II.—Transformación e incremento del sistema de 1914 a 1924.
Aplicación del capital a la economía española desde el año 1914.
Análisis de la transformación:
a) Las fuentes de origen de los nuevos valores españoles.
b) Secciones de la economía beneficiadas con la apli- cación de dichos valores.
c) Movimiento técnico.
EL CAPITALISMO ESPAÑOL
a) La cohesión de los elementos componentes del actual capitalismo.
b) Incremento material de la riqueza.
c) Efectos favorables del desarrollo del capitalismo que ha tenido la voluntad reguladora en la economía española.
La distribución del crédito.
El tipo del interés.
Títulos de renta fija. Accionistas, fundadores y crean- dores.
- III.—El porvenir del capitalismo español.
a) Los transportes españoles.
b) La reforma agraria.
c) Los cambios exteriores.
- IV.—Interés alemán en nuestro futuro progreso.

EL SEGURO CONTRA EL PARO

Es el paro de los trabajadores uno de los problemas que más preocupa a los Gobiernos, y prueba de ello es las Cajas Aseguradoras que se van creando para remediar la situación de los parados.

A Ginebra, como centro de todo el movimiento obrero mundial, van llegando datos interesantes sobre la creación de estas Cajas aseguradoras, que aumentan de día en día considerablemente.

En Suiza, hay ya más de 150 Cajas de seguro, de ellas creadas recientemente 43, subdivididas, 34 en mútuas paritarias, 7 públicas y 2 mútuas simples.

La Confederación Helvética subvenciona espléndidamente a las Cajas Mútuas Paritarias y Públicas llegando a un cuarenta por ciento el importe de subsidios pagados. Las Cajas puramente obreras reciben solamente el 30 por 100, también cantidad respetable, porque aumenta con relación a las otras en proporcionalidad a los obreros asegurados.

En Letonia se acaba de hacer obligatorio el seguro contra el paro a todos los trabajadores que estén asegurados de enfermedades, con excepción de los que ganen una cantidad equivalente al quíntuplo del salario de un obrero.

En Polonia, por reciente decreto se modifica la ley de seguro contra el paro, de 16 de julio de 1924, en favor de los intelectuales sin trabajo, de forma que éstos puedan beneficiarse más fácilmente de las indemnizaciones previstas.

En Francia también se preocupa el Gobierno como lo demuestra en su reciente proyecto-ley a la Cámara sobre el seguro obligatorio contra el paro de empleados, obreros y domésticos.

Casi todos los países se aprestan a crear organismos que defiendan al trabajador de la falta de trabajo mediante primas insignificantes que aportan los interesados para que no sea obra de los Gobiernos.

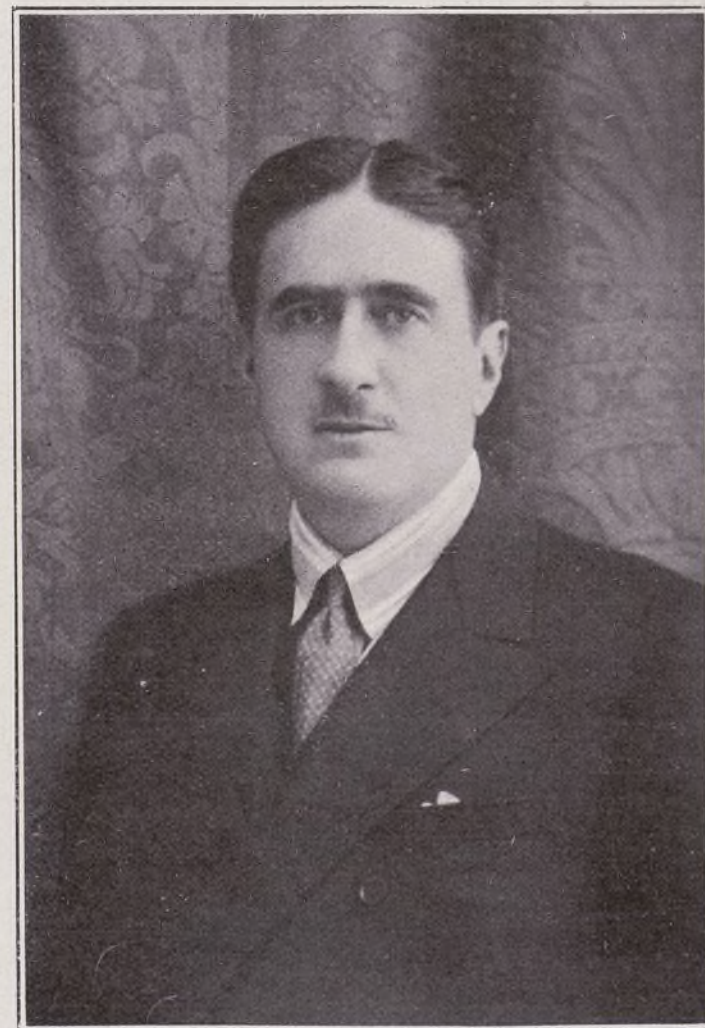
Ahora, bien, no solo deben preocuparse los hombres de Estado de socorrer al trabajador parado, sino que han de estudiar los fenómenos económicos y sociales, que tienen por consecuencia la paralización de los trabajadores. Además de los factores generales del paro, como son la sucesión alterna de períodos de superproducción, de depresión industrial y desequilibrio entre la producción y el poder de compra de los consumidores, suele haber otros factores temporales que desempeñan importante papel en las diversas industrias.

En Checoslovaquia, país que va a la vanguardia en estos problemas, ya se están ocupando de investigar el paro con relación a otros fenómenos sociales y económicos. El Doctor Jerslav Janko, del Ministerio de Previsión de Checoslovaquia, se está preocupando del problema del paro, y ha comenzado por analizar estadísticas aplicando los métodos matemáticos modernos a las cifras contenidas en ellas; demostrando como pueden calcularse índices que midan el efecto variable de las estaciones del año sobre el empleo de la mano de obra en los distintos grupos profesionales. Después de esto hace un estudio de la relación que existe entre las fluctuaciones temporales del paro y otros diferentes fenómenos de carácter social y económico, como el ritmo de nacimientos, fallecimientos, matrimonios, suicidios, conflictos de trabajo, exceso de brazos, falta de estos en determinados oficios, etcétera. Claro que este estudio, a nuestro entender es incompleto, porque no abarca otros muchos aspectos de la vida social, causantes de este paro, como son la mayor o menor preferencia para elegir profesión, la capacidad profesional para perfeccionar y abaratar la producción y sobre todo los medios para eliminar, o siquiera para disminuir este paro.

No obstante, como es un paso que se inicia en el campo árido de la sociología, bien está el interés demostrado por el Doctor Ja-

roslov Janko, ya que a este seguirían sin duda otros estudios más prácticos que encaucen definitivamente la solución al problema del paro, verdadero cáncer social de la vida moderna.

DON FERMIN ROSILLO



Director de la importante Sociedad de Seguros La Equitativa" (fundación Rosillo), a la que ha dedicado toda su competencia y actividad, que es muy grande, y Presidente de la Federación de Sociedades de Seguros Españoles.

Hace poco intervino en la Asamblea Nacional, como miembro de la misma, en un brillante discurso en pró del seguro nacional, que fué muy bien acogido por el Gobierno.

Han visitado al embajador de la Argentina, señor Mansilla, los asambleístas de la capital y provincia de Avila para invitarle a él y a su señora, que como se sabe, es hermana del señor Larreta, a visitar la ciudad de Santa Teresa de Jesús.

En los alrededores de Alba de Tormes se

Se embarcan para la Península gran cantidad de máquinas, automóviles y otros productos estadounidenses.

Aplazamiento de la Exposición Iberoamericana

La inauguración de la Exposición Iberoamericana, se aplaza hasta el mes de abril de 1929, por temor a que las lluvias de otoño y el pe-

Alicante. — *Palace-Hotel*. Aduana, 5. Propietario, D. Tesifonte García Vázquez.

Avila. — *Gran Hotel Inglés*, frente a la Catedral. Propietario, D. José Tomé.

Bilbao. — *Hotel Carlton*. P. Elíptica.

Bilbao. — *Hotel Excelsior*. Plaza Nueva, 14 y Fueros, 12. Teléfonos, 10.100 y 10.101.

Información Teatral



Calderón

Continúa proporcionando excelentes entradas la magnífica comedia del insigne Benavente, titulada *El demonio fué antes ángel*, por la profundidad de pensamiento y sutileza de expresión que constituyen el arte incomparable de este ilustre autor.

Se representa tarde y noche todos los días por la excelente compañía Díaz de Mendoza que actúa con gran aplauso en este aristocrático teatro.

Reina Victoria

El éxito excepcional alcanzado por la magnífica obra *Un caballero español*, cuyos maravillosos versos e intensas y sugestivas situaciones son ovacionadas con el mayor entusiasmo, lleva mucho público a este elegante coliseo, prodigando muchos aplausos a la excelente Compañía Díaz-Artigas, que sigue actuando en el mismo.

Cómico

La notable Compañía Meliá-Cebrián ha debutado hace pocos días en este teatro con la comedia del pastor-poeta titulada *Un alto en*

el camino, que obtuvo un éxito extraordinario y cuya interpretación es admirable.

Fuencarral

Se ha celebrado al beneficio de los autores de la preciosa zarzuela *La del Soto del Parral* con la 200 representación de dicha obra tomando parte en ella la notable tiple Felisa Herro, el admirable actor e insustituible director Sr. Casals y el insigne barítono Sagi Barba. Los autores fueron aplaudidos.

Esta excelente Compañía que tan buena acogida obtiene en cuantos teatros actúa, posee un magnífico repertorio; sus estrenos son éxitos definitivos, no solo para los autores, sino para sus intérpretes y para las Empresas debido a la admirable dirección artística de Eugenio Casals.

Alkazar

El Doctor Frégoli y *Mi mujer es un gran hombre*, continúan llevando numeroso público a este elegante teatro, donde la Compañía Alba-Bonafé continúa actuando con el éxito de siempre, y obteniendo muchos aplausos.

Price

Las sugestivas artistas de la Compañía Velasco, siguen obteniendo muchas aclamaciones en la vistosa y entretenida obra de Tomasito Borrás *En plena locura* que constituye uno de los espectáculos más vistosos y agradables que actualmente se presentan en Madrid, por cuya circunstancia se vé concurridísimo este amplio teatro-circo, que ha sido elegantemente transformado.

Maravillas

La Compañía Loreto-Chicote comenzó a actuar el día 2 del presente mes, poniendo en escena *Los lagarteranos* y *Tú serás mío*, obras que tanto éxito alcanzaron en el Cómico y que ahora aplaudirá también con gran entusiasmo el público de esa populosa barriada. También estrenarán algunas obras y con ellas alternarán las de mayor éxito que fueron puestas en escena por esta misma Compañía, que por cierto, fué acogida en Maravillas con estruendosos aplausos, especialmente para los popularísimos artistas Loreto y Chicote.



Auto-giro La Cierva

Han sido puestas a la venta en el mercado británico las primeras máquinas voladoras "autogiro", invento del ingeniero español señor La Cierva, al precio de 900 libras esterlinas (25.700 pesetas).

Durante bastantes días Inglaterra ha estado sometida a fortísimos y huracanados vientos, que han impedido al ilustre ingeniero español realizar sus vuelos de experiencias para introducir mejoras en el autogiro.

Sin embargo, hace pocos días pudo ya efectuar vuelos e hizo las primeras pruebas de rodaje por tierra, que resultaron satisfactorias. El mismo día, ya casi de noche, el señor La Cierva hizo un corto vuelo con su esposa, doña María Luisa Gómez Acebo, que es, por lo tanto, la primera mujer que ha volado en el autogiro, y además la primera persona que asciende en dicho aparato sin haber montado anteriormente en avión. La señora de Cierva quedó encantada del vuelo y de lo bien y bonito que resulta el descenso vertical.

El señor Cierva ha dado en estos días una conferencia en la Universidad de Cambridge, donde existe una Sociedad aeronáutica universitaria. Esta Sociedad la forman más de cien alumnos, que estudian teóricamente la aviación y aprenden a manejar aeroplanos. En uno de los coloquios universitarios se obsequió a nuestro compatriota con un banquete.

A la conferencia asistieron profesores de la Universidad—desde luego todos los de mecánica—, los instructores de Aviación, los miembros de la Sociedad Aeronáutica y muchos más escolares. El señor Cierva hizo un estudio de su aparato, habló del porvenir del mismo, indicó cómo se maneja y presentó una película. Fué interrumpido muchas veces con aplausos.

Nuevo motor para aviones

Después de varios años de investigaciones llevadas a cabo en el mayor secreto, los técnicos británicos de aviación han descubierto un nuevo motor para aviones, con el cual se puede emplear como combustible petróleo sin refinar. El nuevo modelo de motor se cree causará una verdadera revolución en el desenvolvimiento de la aviación civil.

Uno de los inconvenientes de la aviación comercial era el precio tan elevado del petróleo. Durante muchos años los técnicos británicos han estado trabajando para construir un motor ligero, en el que se pudiera quemar petróleo barato. Con el motor que ofrecen ahora, el gasto del petróleo disminuirá a una cuarta parte.

El nuevo motor, al que se le ha dado el nombre de "tornado", tiene siete cilindros. Una de las principales ventajas del nuevo motor es que elimina casi en absoluto el peligro de incendio originado por la evaporación en atmósferas muy cálidas. Otra gran ventaja es que consume mucho menos combustible.

El motor "tornado" será probado por primera vez en el gran dirigible "R. 101", que construye actualmente el Ministerio de Aeronáutica. Este gigantesco dirigible irá provisto de seis o siete "tornados".

AUTOMOVILISMO

La pista Madrid-Sevilla

Para encauzar la resolución de asuntos comunes a ambos organismos—tales como la autopista Madrid-Sevilla—el Patronato de Firms especiales y la Comisaría regia de la Exposición Iberoamericana designarán un técnico competente en ambas actividades, que será

probablemente el ingeniero Sr. Ramírez Doreste, jefe de las obras de la Exposición.

Lámparas «Auto» que no deslumbran

Muchos accidentes automovilistas se producen por el deslumbramiento de los faros y también por reducir repentinamente la intensidad luminosa de los mismos.

Para resolver este problema, las acreditadísimas fábricas Philips, cuyas lámparas AUTO son tan conocidas en toda España por su magnífico resultado, acaban de construir un nuevo tipo de lámpara denominado DUPLO, con dos filamentos, pero ambos de igual potencia lumínica: uno para luz normal, para proyectarla a grandes distancias, mientras que la segunda luz, debido a que su filamento lleva una cazoleta metálica, es echada hacia abajo, delante del coche, sin que deslumbre, de modo que en cualquier momento éste marcha con la misma intensidad lumínica.

Los coches más modernos que han venido a la Península últimamente ya tienen este alumbrado; pero con facilidad y poco gasto se puede instalar en los coches antiguos, cambiando el portalámparas si es de un solo contacto. Sobre esta reforma, la Sociedad LAMPPRA PHILIPS, S. A., facilita folletos para su rápida instalación.

Idénticas lámparas se construyen para los coches "Ford", pero de tres intensidades; dos para carretera, o sea: una para proyectar a larga distancia, y la otra, no deslumbradora, para los cruces. La tercera luz sirve para las poblaciones.

Existiendo una Real orden sobre que los coches deben llevar faros que no deslumbren, las lámparas Philips DUPLO Y TRIPLO son el medio más económico para estar dentro de la ley.

El Omnibus Büssing

La demostración verificada con el Omnibus Büssing en estos días en las principales calles de Madrid, ha superado a todo lo que se podía esperar. En ciertos momentos, al hacer la presentación en el ministerio de la Guerra, donde fué inspeccionado por S. A. el infante don Carlos, el excelentísimo señor duque de Tetuán, ministro de la Guerra; el general Molins y otros jefes de diferentes secciones de dicho ministerio, se han podido apreciar las excelentes cualidades que reúne el *châssis* Büssing, de seis ruedas, tanto en lo que se refiere a la esmerada construcción de su motor, que es de 90 caballos, seis cilindros en tres bloques desmontables, con dos carburadores para poder funcionar conjunta o separadamente, como también a la construcción general de todo el *châssis*, que ofrece una seguridad y solidez insuperables.

Lo que más ha llamado la atención ha sido el ingenioso estudio de las dos transmisiones independientes, actuando cada una sobre un juego de ruedas trasero.

También hemos podido apreciar la gran facilidad con que se maneja dicho Omnibus en medio del gran tráfico en las calles céntricas de Madrid, a pesar de su longitud total, de más de 10 metros, haciendo los virajes con una precisión tan grande, que causó asombro a todos los espectadores.

Es digno de elogio el conjunto de la carrocería, que está construida enteramente de chapa de acero, resultando un vehículo tan elegante como práctico para viajar.

Más detalles sobre este Omnibus, como también sobre otros tipos de Omnibus y Camiones Büssing, dará gustosamente el representante general para España, la S. A. Zenker, Madrid, Alcalá, 33, teléfono 17.712.

EL ORO EN RUSIA

El Consejo Superior de Economía ruso se ha estado ocupando recientemente de los medios para reorganizar y desenvolver en gran escala la explotación de las minas de oro de Rusia.

El Consejo se propone que esta explotación llegue a alcanzar cuando menos una producción anual de trescientos millones de rublos.

A este objeto se ha designado como director general de toda la industria minera de oro a P. Sérebrovski, que al frente del Sindicato de Petróleo logró un éxito en el desenvolvimiento de dicha industria. Sérebrovski se ha dedicado durante algún tiempo al estudio de los métodos modernos de minería en los Estados Unidos y Alaska.

Rusia posee quizá los yacimientos de oro más ricos y de más fácil explotación de todo el mundo. Sin embargo, esta industria ha estado casi completamente abandonada durante siglos. Aun hoy, diez años después de la revolución, la industria minera de oro no ha alcanzado un desarrollo de importancia.

Algunos ríos de Siberia son riquísimos en oro. En lugares que no distan más que tres días del ferrocarril se calcula se puede encontrar oro en una cantidad que se valúa en más de trescientos rublos por ganella.

El Gobierno soviético se propone construir seis o siete campamentos mineros provistos de maquinaria de los últimos modelos para separar el oro de la arena con gran rapidez.

NECROLOGIAS

El día 19 de febrero se cumplió el tercer aniversario de la muerte de doña Soledad Tolosa, viuda de Agustina, señora de bondadoso trato y grandes virtudes.

A su hijo, D. Manuel de Agustina Tolosa, nuestro querido Director, y a su distinguida familia, reiteramos la expresión de nuestro sentido pésame.

* * *

Ha fallecido en Oviedo el excelentísimo señor D. Armando de las Alas-Pumariño, director-gerente del *Banco Asturiano de Industria y Comercio* y ex-presidente de la Excelentísima Diputación asturiana.

Enviamos nuestro sentido pésame a su viuda, hijos y hermano.

* * *

Ha fallecido recientemente el consejero del Banco de España D. Antonio Fidalgo.

Enviamos a su distinguida familia nuestro sentido pésame.

Noticiario

Nuestro ilustre colaborador el Excmo. señor D. Baldomero Argente, ex ministro de la Corona, ha sido nombrado Consejero permanente de Estado, con destino a la Sección de Gobernación y Fomento.

Felicitemos muy sinceramente a nuestro ilustre amigo y querido compañero.

* * *

Se halla en liquidación la Compañía de Seguros "Euskaria", que estaba domiciliada en Pamplona.

LA COMPAÑIA DE WAGONS-LITS

Se conoce ya oficialmente la fusión de la Casa Thomas Cook et Sond Ltd. y Compañías asociadas, incluida la Banca Cook, con la Compañía Internacional de Coches Camas. Lord Dalziel of Woler, representante de esta última, ha sido nombrado vicepresidente de la Casa Cook, y Mr. Frank Cook asume la presidencia de las sociedades fusionadas. Varios otros consejeros de Wagons-Lits entrarán también en el Consejo de Thomas Cook et Sond Ltd.

LAS GRANDES INDUSTRIAS

INAUGURACION DE LA NUEVA FABRICA DE ASFALTOS Y PORTLAND "ASLAND"

HACE varios días tuvo lugar en Villaluenga de la Sagra (Toledo) la bendición de la nueva fábrica de cementos que la Sociedad "Asland", de Barcelona, acaba de construir entre los pueblos de Villaluenga y Villaseca, que han sido unidos por un ramal de ferrocarril que conduce a la fábrica y que pone también en comunicación a las líneas de Madrid a Zaragoza y a Alicante, con la de Madrid, Cáceres y Portugal.

Asistieron a dicha inauguración S. M. el Rey, a quien acompañaron el Presidente del Consejo de Ministros, general Primo de Rivera, el ministro de Fomento y varias ilustres personalidades.

En la solemne ceremonia de la bendición de la fábrica ofició de pontifical el Cardenal Segura, primado de España y arzobispo de Toledo, y resultó un acto brillantísimo.

Los invitados, que pasaban de 150, ocuparon, en un amplio y elegante salón, las mesas preparadas para el banquete, que fué espléndido y admirablemente servido, y durante el mismo, la banda del regimiento de Saboya ejecutó preciosas obras de repertorio.

A la terminación del almuerzo se levantó



S. M. el Rey con el General Primo de Rivera y el Gerente de la Compañía, Sr. Ferrer y Vidal



El Cardenal Arzobispo bendice la nueva fábrica "Asland"

a hablar, para dar las gracias al Rey, el ilustre aristócrata Sr. Conde de Güell y Marqués de Comillas, quien pronunció el siguiente brindis:

"Señor: Es ésta la tercera vez que en el transcurso de pocos meses tengo el honor de dirigir la palabra a Vuestra Majestad. Y, aparte del halago que para mí significa, lo recuerdo a Vuestra Majestad por la importancia que ello tiene como prueba del momento feliz que vivimos de resurgimiento económico de nuestra Patria, y en testimonio de agradecimiento al ilustre caudillo que levantó su espada para imponer el orden, que equivale a defender el trabajo.

Fué la primera hace unos meses, cuando Su Majestad asistió en la bahía de Cádiz al lanzamiento al mar de un barco de construcción nacional.

Fué la segunda, cuando este verano, en las costas de Inglaterra, se inauguró una línea de turismo para atraer admiradores a España, y es la tercera ésta, en la que viene Vuestra Majestad a solemnizar la inauguración de esta industria, que, nacida en las altas montañas de Cataluña, viene hoy a extender sus beneficios a estos campos de la histórica y gloriosa Castilla.

Al establecerse hoy en esta provincia esta nueva industria recordamos todos los siglos en que en esta región, hoy principalmente agrícola,



S. M. el Rey con el Gerente de la Fábrica, Sr. Ferrer y Vidal

la, existieron industrias prósperas, y ello lleva a pensar en cómo la diversidad de aptitudes y momentos de evolución histórica en las diversas regiones de características distintas puede ser motivo de mutuo auxilio y de común prosperidad. Como la diversidad de caracteres y aptitudes entre los hijos de una misma familia sirven para ayudar a sostenerla y a prolongar en vida de prosperidad a la madre, que es la patria común, que es España.

Tiene hoy Vuestra Majestad la satisfacción de inaugurar una industria que es la más perfecta que actualmente existe en su especialidad en Europa y América, pues une a todos los progresos de las extranjeras, inventos propios que han sido copiados por sus similares de otros países más progresivos.

Esta, industria, señor, tiene la simpatía de ser popular en el sentido de que ha de abaratar la construcción de la vivienda humilde, contribuyendo, por tanto, a la felicidad de los modestos, que ha de ser nuestra mayor preocupación.

Hace años, señor, cuando érais casi un niño, al inaugurar en el Pirineo catalán la fábrica que hoy extiende su acción a esta provincia,



S. M. el Rey, General Primo de Rivera, Conde de Güell, Ferrer y Vidal en su visita a la fábrica de Villaluenga



S. M. el Rey conversando con el General Primo de Rivera y el Conde de Güell

dijisteis: "Desearía que esta industria se extendiera por toda España". Se ha cumplido vuestro deseo.

Señor: Después de dedicar un recuerdo a mi padre, que al finalizar una vida dedicada principalmente al fomento de las Artes y de las Ciencias hizo un esfuerzo personal para traer por primera vez a España esta fabricación, de tanto interés para la economía nacional, levanto mi copa para beber a la salud de Vuestra Majestad y por la prosperidad de nuestra Patria".

La figura hidalga del noble prócer, el ilustre Conde de Güell es la que impulsa, fomenta y preside el desenvolvimiento y espléndido desarrollo adquirido por la Sociedad "Asland", inspirando a su Consejo de Administración, en el que figuran nombres tan prestigiosos como los de los Sres. Conde de Güell, Ferrer y Vidal, Conde de Vallengano, Massó y Conde de Gamazo, D. Ignacio Coll, D. Luis Ferrer y Vidal, Vizconde de Güell, Barón de Güell, Mister Lawton, Sr. Ulargué, Conde de Torroella de Montgrí, Sr. Bertrand y Musitu y Marqués de Castell de Rius.

La primera fábrica que puso en marcha esta importante Compañía General de Asfaltos y Portland Asland, está instalada en Castellar de N'Huch, en las mismas fuentes del río Llobregat, cuyo emplazamiento es inmejorable por sus excelentes canteras, su magnífico salto de agua y su proximidad a minas de carbón. A la fábrica de Castellar que se fundó en 1904, siguió la de Moncada cuya capacidad de producción es actualmente la mayor de España, y finalmente se ha puesto en marcha esta tercera fábrica de Villaluenga, construida e instalada con arreglo a los más modernos adelantos y que nada tiene que envidiar a las que en otros países pasan por modelos de su género.

Merece grandes elogios nuestro ilustre y respetable amigo D. Juan Serrate Director comercial de la Casa Asland, por la feliz organización de esta gratísima fiesta inaugural.

Gracias al celo y competencia con que ha sido y es dirigida y administrada la Compañía "Asland", su producción ha ido constantemente en aumento y hoy día, con su cifra, que rebasan las 1.000 toneladas diarias, viene a constituir un tercio de la total producción española de cemento.

BOLSA DE MADRID

	Fin Enero	Fin Febrero		Fin Enero	Fin Febrero		Fin Enero	Fin Febrero
Deuda interior 4 %.			ACCIONES					
Serie F. de 50.000 pts. nom.	71,40	72	Banco de España	589,50	582	Azucarera sin estampillar.....	79,50	82
— E. de 25.000 — —	71,40	72	— Hipotecario	555	505	Grat., 4 %..} estampilladas.....	»	»
— D. de 12.000 — —	71,40	72	— Central	161	168	Idem id., 5 1/2 %.....	100,75	»
— C. de 5.000 — —	71,40	72	— Español de Crédito	336	358	Real C.ª Asturia-1919.....	»	»
— B. de 2.500 — —	71,40	72	— Hispano Americano	210	»	na Minas, 6 %..} 1920.....	»	»
— A. de 500 — —	71,40	72	— López Quesada	»	»	Idem id. id., 1926.....	»	103
Serie G y H.....	71,40	72	— Sáinz	»	»	Minera Peñarroya, 6 %.....	»	»
Diferentes series.....	»	»	B.º Esp. Río de } Antiguas ..	»	»	— Río Tinto, 6 %.....	»	»
Fin de mes.....	»	»	la Plata	218	234	Bonos Banco España, 6 %.....	»	121,15
Fin próximo.....	»	»	— Idem f. c. ..	»	»	— Azucarera Grat., 6 %.....	»	»
Exterior 4 %.			— Idem f. p. ..	»	»	— Construcción } 1916.....	»	101,25
Serie F. de 24.000 pts. nom.	85,90	»	Cooperativa Electra. } A.	130	»	Naval, 6 %.....	»	»
— E. de 12.000 — —	85,90	86,40	— B.	»	»	— C. Hisp. Am. Elect., 6 %...	»	101,50
— D. de 6.000 — —	86	86,90	Hidroeléctrico Española	195	»	Moneda Extranjera		
— C. de 4.000 — —	86,30	86,90	C.ª H. Am.ª electr., A-B.....	»	»	Francos franceses.....	23,15	23,35
— B. de 2.000 — —	»	»	C. A. Mengemor	294	290	— suizos.....	113,50	114,05
— A. de 1.000 — —	86,30	87,50	Unión Eléctrica Madrileña ..	»	150	Belgas.....	8,20	82,05
Serie G y H, de 100 y 200....	87,25	»	Telefón.ª Nacional, prefs.	99,50	99,50	Liras.....	31,20	31,30
Diferentes series.....	»	»	Minas del Rif	»	»	Libras esterlinas.....	28,72	28,90
Amortizable 4 %.			Duro-Fel- } Fin próximo	66,50	»	Dólares, cheque.....	5,895	5,945
Serie E. de 25.000 pts. nom.	»	»	guera... } Fin corriente	»	66	Idem, por cable.....	»	»
— D. de 12.500 — —	86	85,75	Contado	»	»	Marcos, oro.....	1,405	1,417
— C. de 5.000 — —	»	85,75	Los Guindos	93	38	Escudos portugueses.....	0,285	0,277
— B. de 2.500 — —	»	85,75	Compañía Arr.ª Tabacos	204	219,50	Pesos argentinos, papel.....	2,50	2,53
— A. de 500 — —	86	85,75	Const. Naval, blancas	108	115	— chilenos.....	0,71	0,72
Diferentes series.....	»	»	Trasmediterránea	»	»	Coronas noruegas.....	1,57	1,58
Amortizable 5 % antiguo.			Unión y Fénix	371	396	— checas.....	17,50	17,60
Serie F. de 50.000 pts. nom.	»	»	F. C. Andaluces	»	84	Florines.....	2,38	2,38
— E. de 25.000 — —	94,10	»	F. C. Madrid- } Contado	546	557	BOLSA DE BARCELONA		
— D. de 12.500 — —	94,10	93,70	Zaragoza- } Fin corriente ..	»	»		Fin Enero	Fin Febrero
— C. de 5.000 — —	94,10	93,75	Alicante. } Fin próximo ..	547	558,75	Deuda Interior 4 %.....	71	72,10
— B. de 2.500 — —	94,10	93,75	Metropolitano Alfonso XIII ..	142	149	— Exterior 4 %.....	86,25	86,05
— A. de 500 — —	94,10	93,75	C. H. Norte de } Contado	566	575	— Amortizable 5 %.....	94,25	93,50
Diferentes series.....	94	»	España	»	»	— 1917.....	92,70	92,70
Amortizable 5 % 1917			Madrileña de } Contado	126	128	Marruecos, 5 0/0, 1910.....	91,35	93,50
Serie F. de 50.000 pts. nom.	»	»	Tranvías... } Fin corriente ..	»	128	Acciones B. E. del Río de Plata	»	47,50
— E. de 25.000 — —	»	»	Fin próximo	127	128	— Hispano Colonial....	98,50	104
— D. de 12.500 — —	»	92,65	El Aguila	»	»	— Banco Barcelona... ..	»	»
— C. de 5.000 — —	93,75	92,65	Altos Hornos de Vizcaya	»	172	— Crédito Docks.....	»	24
— B. de 2.500 — —	93,75	92,65	Azucarera Grat. } Contado	»	112,50	— F. C. Norte.....	569	577,75
— A. de 500 — —	93,75	92,65	prefs. } Fin corriente ..	»	»	— M. Z. A.....	547,25	557,25
Diferentes series.....	»	»	Fin próximo	110,50	114	— Andaluces.....	69,05	83,45
Amortizable 5 % 1926			Azucarera Grat. } Contado	39	39	— Orense.....	35,20	41,50
Serie F. de 50.000 pts. nom.	»	»	ords. } Fin corriente ..	»	»	— Tabacos Filipinas... ..	339	390,00
— E. de 25.000 — —	»	»	Fin próximo	39,50	»	— Metro Transversal... ..	»	»
— D. de 12.500 — —	»	»	Idem nuevas	871	810	— G. Metro Barcelona..	»	»
— C. de 5.000 — —	104	104,25	Unión Española } Contado	»	808	— Hullera Española....	»	»
— B. de 2.500 — —	104	104,25	Explosivos . . } Fin corriente ..	875	»	Obligacs. Norte 3 0/0, 1ª ..	76,65	76,50
— A. de 500 — —	104	104,25	Fin próximo	860	824	— 2ª.....	74	74,25
Diferentes series.....	»	»	OBLIGACIONES			— 3ª.....	74,50	73,85
Amortizable 5 % 1927 libre.			Gas Madrid, 6 %	»	»	— 4ª.....	74,25	74,00
Serie F. de 50.000 pts. nom.	104,15	104,05	Hidroeléctrica Esp.ª, 6 % ..	102,80	»	— 5ª.....	74,25	74
— E. de 25.000 — —	104,15	104,05	C.ª Hisp. Am.ª Elect., 6 % ..	103,50	98	— 6ª.....	104,85	105
— D. de 12.500 — —	104,15	104,05	Unión Eléctrica, 5 %	»	106,75	Valencianas, 5 1/2 0/0.....	102,20	101,50
— C. de 5.000 — —	104,15	104,05	Unión Eléctrica, 6 %	106,75	106,75	Priori. Barcelona 3 0/0.....	76,55	77,50
— B. de 2.500 — —	104,15	104,05	Minas Rif, 6 %, A	»	»	— Esp. Pamplona 3 0/0.....	74	74,50
— A. de 500 — —	104,15	104,05	Minas Rif, 6 %, B	»	»	— Asturias 3 0/0, 1ª.....	73,50	73,75
Diferentes series.....	»	»	Duro-Felguera, 5 %	100,75	»	— 2ª.....	72,75	73,50
Amtiz. 5 % 1927 con imp.			Ponferrada, 6 %	81,50	»	— 3ª.....	72,50	73,25
Serie F. de 50.000 pts. nom.	»	»	Construcción Naval, 5 1/2	»	»	Ségovia 3 0/0.....	70,50	70
— E. de 25.000 — —	93,20	92	Construcción Naval, 6 %	102	»	— 4ª.....	83,75	83,35
— D. de 12.000 — —	93,20	»	C.ª Trasatlántica, 6 % 1920...	102,50	»	Córd.-Sevilla 3 0/0.....	69,85	69,25
— C. de 5.000 — —	93,20	92	— 1922.....	105,75	»	Badajoz 5 0/0.....	102	103,25
— B. de 2.500 — —	93,20	92	Norte Esp.ª, 3 % 1ª serie...	70,50	»	Alsasua 4 1/2 0/0.....	92,25	90,75
— A. de 500 — —	93,20	92	— 2ª.....	»	»	Huesca 4 0/0.....	88	86
Diferentes series.....	»	»	— 3ª.....	»	»	M. Z. A. 3 0/0, 1ª.....	330,10	331,80
Amortizable 5 % provisional			— 4ª.....	»	»	— 2ª.....	380	378,80
Serie A. de 500 ptas.....	103	103,30	— 5ª.....	74,50	»	— 3ª.....	»	381,20
— B. de 5.000 — —	103	103,30	— Almansa, hips., 3 %	»	»	Ariza 5 0/0.....	99	99
— C. de 25.000 — —	103	103,30	— Asturias, 1ª hipot., 3 % ..	73,25	73,60	— serie F.....	88,75	90,25
Valores Municipales			— 2ª.....	»	73,60	— F.....	96,50	97,75
Madrid, 1868, 3 %.....	99	99	— 3ª.....	»	»	— G 6 0/0.....	103,35	103,65
— Exprops. intr. 1899, 5 %...	»	»	— Almansa, esps., 4 %	»	»	— H 5 1/2 0/0.....	101,75	101,50
— 1909, 5 %.....	»	»	— Alsasua, 1913, 4 1/2 %	»	»	Almansa 4 0/0.....	84,50	84,50
— D. y Obras, 4 1/2 %.....	»	»	— Huesca-Canfranc. 4 %	88,40	86,50	Tánger-Fez 6 0/0.....	102,25	102,25
— Ensanche, 4 1/2 %.....	»	»	— especs., 6 %	105,20	104,75	Trasatlántica } 1920..	102,25	102,50
— 1915, 4 1/2 %.....	»	94	— Pamplona, 3 %	»	73,50	6 0/0. } 1922..	105,50	105,50
— 1914, 5 %.....	90	91,60	— Prdad. Barcelona, 3 %	»	»	C. H. A. D. E. 6 0/0.....	103,25	104,50
— 1913, 5 %.....	90	91,50	— Valencia-Utiel, 3 %	»	»	Bonos ídem 6 0/0.....	»	»
— Mejs. Urbs. 1923, 5 1/2 %...	97	97,75	— Valencianas, 5 1/2 %	102,50	101,75	Francos franceses.....	23,25	23,40
— Subsuelo, 1927, 5 1/2 %.....	97,25	»	M.-Z.-Alicante, 3 %, 1ª h.ª ..	330,50	331,00	Libras esterlinas.....	28,72	28,92
Sevilla, 6 %.....	»	»	— 2ª.....	»	»	Liras	31,30	31,40
Valores Especiales			— 5ª.....	103,45	»	Dólares.....	5,89	5,92
Bonos Tesoro Industria.....	»	»	— 6 %.....	103,25	103,85	Francos suizos.....	113,50	114,15
Asociación Prensa, 6 %.....	»	»	— C. Real-Badajoz, 5 %	»	»	Belgas	82	82,45
Céds. Caja Emisiones 5 %.....	»	»	Andaluces 1ª, l. variable	45,50	»	NUEVOS BILLETES		
Obls. C.ª Trasat.ª mayo.....	101,25	»	— fijo	»	»	Por acuerdo del Consejo del Banco, se han		
5 1/2 % 1925..... (novbre.....)	»	»	— 1907, 3 %	»	»	puesto en circulación nueva serie de billetes		
Idem id., 6 %, 1926.....	104,50	100,30	— Bobad.ª, 4 1/2 %	»	»	de 500 pesetas, fecha 24 de julio de 1927. En		
Céds. S. G. Edif. Urib., 6 % ..	»	»	— 1918, 5 %	»	»	el anverso, en un medallón transparente, apa-		
Obls. F. C. Tánger-Fez	102,75	102	— 1921, 6 %	»	»	rece el busto de Colón y dibujos del Patio de		
Empréstito austriaco, 6 % ..	»	»	Central Aragón, 4 %	»	»	los Leones y el busto de Isabel la Católica. En		
Céds. Bco. Hip.º Esp., 4 % ..	92	92	Madrid-Aragón, 6 %	100	»	el reverso hay dos escudos españoles.		
— — — 5 % ..	101	101	M. C. P. (Oeste), 2ª.....	42	»			
— — — 6 % ..	112	110,20	Metropolitano, 6 %.....	104,50	»			
— Crédito Local, 6 %	100,50	101,20	— serie B, 5 %.....	»	108,50			
— argents., 6 % (ptas.)	2,59	2,60	— C, 5 1/2 %.....	100	»			
Certs. Marruecos, 5 %	91,75	33,28	Peñ.ª Puertollano, 6 %	»	»			
Emp.º argentino 6 %	103,50	»	Madrileña Tranvías, 6 %	»	»			
			Tranvía del Este, 5 %	89	»			

BOLSA DE BILBAO

	Fin Enero	Fin Febrero
Banco de Bilbao.....	2,105	20,90
— de Vizcaya.....	»	»
— Urquijo Vascongado.....	»	»
— Central.....	»	167
— Español Río Plata.....	»	230
Ferroc. Norte de España.....	»	»
— Vascongados.....	»	740
— La Robla.....	»	»
Naviera Sota Aznar.....	»	1030
— Nervión.....	562	»
— Unión.....	182	»
— Vascongada.....	»	»
— Bilbao.....	»	»
— Mundaca.....	»	»
— Guipuzcoana.....	70	80
— Euskera.....	»	»
Hidroeléctrica Ibérica.....	675	705
Idem Española.....	196	201
Electra de Viesgo.....	500	»
Unión Eléctrica Vizcaina.....	»	»
Basconia.....	»	»
Euskalduna.....	»	800
Altos Hornos.....	167	172
Siderúrgica Mediterráneo.....	565	700
La Papelera Española.....	135 50	141
Unión Resinera Española.....	77	70
Unión Española de Explosivos	840	820
Bodegas Bilbaínas.....	»	810
Babcock & Wilcox.....	450	»
Duro-Felguera.....	66,50	65,50
Hulleras de Sabero.....	190	195
Obligaciones Norte, 1. ^a	»	76,75

BOLSA DE PARIS

Cambios sobre	Fin Enero	Fin Febrero
Milán.....	134,75	134,52
Bruselas.....	354,50	354,15
Londres.....	124,02	124,02
Nueva York.....	25,4637	25,4145
Madrid.....	432,50	429,37
Zurich.....	489,95	489,37
Amsterdam.....	1,126,50	1,022,86
Copenhague.....	682,50	681,50
Oslo.....	678,50	677,50
Estocolmo.....	684	683
Praga.....	75,62	75,30
Bucarest.....	15,70	15,59
Varsovia.....	285	284,75
Belgrado.....	44,85	44,72

BOLSA DE LONDRES

Cambios sobre	Fin Enero	Fin Febrero
París.....	124,02	124,02
Nueva York.....	4,8711	4,8793
Amsterdam.....	12,0825	12,1255
Bruselas.....	34,97	25
Milán.....	92,02	92,02
Madrid.....	28,68	28,80
Copenhague.....	18,2025	18,2075
Oslo.....	18,3225	18,3175
Zurich.....	25,3212	25,3425
Berlín.....	20,4475	20,4375
Estocolmo.....	18,165	18,175
Buenos Aires.....	47,90	47,87
Riojaneiro.....	5,92	5,92
Helsingfors.....	193,62	133,62
Viena.....	34 575	34,625
Bucarest.....	792	745
Constantinopla.....	962,50	993
Praga.....	164,37	144,62
Chile.....	39,37	39,40
Uruguay.....	50,75	50,75
Lisboa.....	2,37	2,31
Tipo de descuento de Londres para letras a tres meses.....	4 3/16	43/16
Operaciones en dólares a un mes..	3/16	9,64
Idem en francos franceses, id.	0,061/2	0,06
Idem en liras, idem.....	0,08	0,02

La exportación de aceites

Ha circulado por la Prensa, no ha mucho, una noticia de la Junta Nacional del Comercio Español en Ultramar recogiendo cierta alarma producida en algunos países de América por el hecho de que España pueda tener aceites vegetales distintos del de oliva y sobre la posibilidad de que aquéllos se exporten confundidos con éste. La Junta mencionada ha salido al paso del temor apuntado, esgrimiendo el texto del Real decreto-ley de 8 de junio de 1926, que sólo permite la exportación de los aceites puros de oliva, reservando al consumo interior los de semillas, cuando por es-

casez de la cosecha del de oliva sea necesario atender al mercado interior sin desatender el comercio exterior.

De ambas circunstancias — posibilidad de que España tenga aceites de semillas y preferencia de la exportación — se han querido deducir consecuencias que indican un conocimiento deficiente del problema aceitero o una intención decidida de alejarse de la verdad. Y como la riqueza olivarera es de forzosa defensa para el bienestar de España y en la plantación de olivos cifran su porvenir nuestros labradores, obligando a no frustrar su noble empeño y prever la colocación de las cosechas futuras — no muy remotas — cuando la normalidad sea la excepción de hoy.

Veamos, pues, lo infundado de la alarma que nos han transmitido de Ultramar. España — parece que dicen — defendía su exportación de aceite, por razón de la garantía de su pureza, y si ahora tiene aceites de semillas, ha perdido su posición de exportadora de aceite puro de oliva y verá bajar las partidas de exportación.

Como argumento hecho con intención efectista hay que quitarle su efectismo. Para ello basta consignar:

1.º Que en los países exportadores más calificados — Italia y Francia — la fabricación y el consumo de aceites de semillas es enorme, sin que ello haya influido en la exportación de aceites, que este año ha duplicado. A nadie se le ha ocurrido hacer campaña contra los aceites italianos o franceses, a pretexto de que en sus respectivos países se consumen aceites de semillas.

2.º Que la legislación española impide, según queda expresado, la exportación de aceites que no sean puros de oliva, exigiéndolo así el Gobierno, precisamente para evitar la imputación de descrédito que pregonan los contradictores.

3.º Que los países importadores pueden analizar las partidas de aceite que se introduzcan, estando en iguales condiciones españoles, italianos, franceses y portugueses.

Conviene, pues, divulgar que mientras los países de conocida y reconocida exportación de aceite de oliva como Italia y Francia, importan, fabrican y consumen grandes cantidades de aceite de semillas, España ha producido una cantidad muy escasa bajo la intervención directa del Gobierno, que ha seguido al aceite de la fábrica hasta la tienda detallista.

Demos a los hechos sus verdaderas proporciones, no exagerándolas, y deshechemos el temor de que España pueda perder la fama de exportadora de aceite de oliva porque se haya producido, en cantidad limitada y con fines precisos, aceites de semillas. Obremos con cautela, porque acaso alcanzara el provecho a quienes compran nuestros aceites y los exportan como suyos, utilizando la argumentación alarmista conscientes o inconscientes protectores de esta forma de mediación comercial.

En la lucha entablada para que en el comercio mundial de aceite de oliva corresponda a España el rango que su condición de máxima productora tiene, se utilizarán todas las armas, incluso puestas en manos de compatriotas nuestros.

El exportador español sabe que la fuerza de su prestigio y el volumen de su negocio están en la exportación de aceite puro de oliva. Y no ignora, tampoco, que su marca puede descalificarse con mixtificaciones. Por eso la sostiene del único modo que comercian los exportadores españoles, garantizando que mandan solamente aceite puro de oliva.

No es tarea fácil exportar. Se necesita desalojar de los mercados conocidos a los concurrentes tradicionales y abrir mercados nuevos al consumo del aceite de oliva, que significa un pequeño tanto por ciento en el consumo universal de grasas.

Nuestras cosechas crecen y es menester prepararlas mercados directos exteriores, con preferencia a los intermediarios, circunstanciales e interesados lógicamente en que la estimación

del aceite español no sea decisiva, como debe ser por el lugar que ocupa en la producción.

Estemos, por tanto, apercibidos para hablar claro cuando insidiosamente se pretenda presentarnos como exportadores de mezclas, siendo imposible hacerlas; porque no hay aceites de semillas en volumen suficiente para intentarlo; porque es ilegal, y porque sería contraproducente, teniendo como tenemos en España aceite para propios y extraños y entre estos extraños para que los competidores vendan como suyo el aceite nuestro.

Dejamos para otro artículo el examen y demostración de la necesidad de no interrumpir, por ninguna causa, la exportación del aceite de oliva.

Modificación del pliego de condiciones de la Trasatlántica

Por decreto de Marina de 8 del actual, inserto en la *Gaceta* del 10, se dispone que el artículo 15 del pliego de condiciones que forma parte del contrato otorgado entre el Estado y la Compañía Trasatlántica en 20 de agosto de 1925 se redactara así:

“Artículo 15. Si el contratista fuese una entidad o sociedad española, sus acciones o participaciones de capital serán nominativas e intransferibles a extranjeros, pudiendo realizarse su enajenación entre españoles anunciándola previamente al delegado del Estado en la compañía, quien podrá negar su autorización en el plazo de cuatro días, entendiéndose que la concede si, transcurrido ese plazo, nada manifiesta. El Consejo de la Sociedad estará formado por españoles, su director o gerente será español y sus estatutos no autorizarán libros de actas reservadas ni la existencia de fondos con ese carácter reservado para el Gobierno o sus delegados, en cuanto se refiera a los servicios.”

Autopista Madrid-Burgos

El Conde de Vallengano y el Sr. Torrubia, han conferenciado con el Ministro de Fomento sobre el proyecto de Autopista Madrid-Burgos.

Imposición de multas por falta en el pago de patentes de automóviles

Han comenzado a regir las instrucciones dictadas recientemente por el Gobierno para imposición de multas a los morosos en el pago de patentes de automóviles, ordenándose que los propietarios de los coches han de proveerse de la patente tan pronto como se entre en el semestre, debiéndolas colocar en sitio visible del carruaje.

Los contraventores de estas instrucciones sufrirán multas, cuya cuantía es variable y en caso de reincidencia la autoridad podrá embargar el vehículo y su precinto para evitar su circulación.

Para hacer efectivas las multas los guardias urbanos, los de circulación y los de Seguridad dentro de las poblaciones, y la Guardia civil en las carreteras, llevarán talonarios para la percepción de las multas en el caso de que sea necesario imponer sanciones a los infractores de estas disposiciones.

El nuevo Director de los Ferrocarriles Andaluces

Ha sido nombrado director de los Ferrocarriles Andaluces, el ilustre y competente ingeniero malagueño, D. Manuel Jiménez Lombardo.

Nombramiento acertado

Ha sido nombrado subdirector de la Compañía de Caminos de Hierro del Norte, el inteligente ingeniero de la misma, D. Federico de Vargas y Soto.

BANCA

	Teléfonos
Adrados (D. Santiago), Prado, 20.....	15174
Alfaro y Cía., S. en C., Pantejos, 10.....	10849
Banca Arnús, Los Madrazo, 16.....	11760
Banca López Quesada, Plaza Cortes, 6.....	12950
Banco de Ahorro y Construcción, Prim, 5.	10993
Banco Alemán Transatlántico, P. Prado, 16.	12955
Banco de Avila, Peligros, 1.....	10164
Banco de Bilbao, Alcalá, 16.....	12860
Banco Calamarte, Alcalá, 44 y 46.....	12890
Banco Castilla, P. Independencia, 2.....	52001
Banco Cataluña, Av. Conde Peñalver, 19...	50249
Banco Central, Alcalá, 31.....	11140
Banco Cooperativo Comercio e Industria, Espoz y Mina, 1.....	13221
Banco de Crédito Industrial, Paseo Reco- letos, 6.....	53834
Banco de Crédito Local de España, Al- calá, 22.....	12850
Banco de España, Calle Alcalá.....	11110
Banco Español de Crédito, (Alcalá, 14).....	11126
Banco Español del Río de la Plata, Al- calá, 57.....	11040
Banco Español del Río de la Plata (Su- cursal), Toledo, 62.....	54283
Banco Germánico de América del Sur, Carrera San Jerónimo, 32.....	12975
Banco Hipotecario, P. Recoletos, 12.....	51610
Banco Hispano Americano, P. Canalejas, 1.	12963
Banco Hispano Americano (Sucursal Sur), Duque de Alba, 15.....	12452
Banco Hispano de Edificación, Avenida Conde Peñalver, 8 y 10.....	11270
Banco Hispano Suizo (para Empresas eléc- tricas), P. Canalejas, 3.....	14831
Banco Internacional de Industria y Co- mercio, Carrera San Jerónimo, 43.....	11095
Banco Popular de León XIII, Costanilla San Andrés, 7.....	12410
Banco Sainz, Alcalá, 12.....	11160
Banco Urquijo, Alcalá, 55.....	12840
Banco de Vizcaya, Nicolás María Rivero, números 8 y 10.....	11177
Bank Anglo-South-American Ltd., Avenida Conde Peñalver, 21 y 23.....	11060
Cano y Baranda (D. Manuel), Plaza del Cordón, 2.....	50313
Cano y Compañía, Relatores, 26.....	12619
Consorcio Bancario Comercial Portugués, Fernanflor, 4.....	14740
Corrales Hermanos, Mayor, 4.....	13637
Crédit Lyonnais, Alcalá, 10.....	11180

González del Valle y Cía., Juan deMena, 3.	13716
International Banking Corporation, Plaza de Canalejas, 3.	11080
Landaluce, (D. Juan Manuel), Jenner, 6...	31630
Lazard, Brothers y C.^a, Av. C. Peñalver, 17.	14690
León (D. Rodulfo), Alfonso XII, 22.....	16156
Morana (D. Francisco), Plaza Cortes, 8...	11900
Ramos de las Heras (D. A.), Alcalá, 16...	11620
Rodríguez y Frade, Los Madrazo, 3 y 5.....	10382
Salcedo (D. James), Felipe IV, 6.....	10736
Smith Horn y c.^a, Mayor, 6 y 8.....	15521
Soler y Torra Hermanos, Alcalá, 32.....	12813

Abelleira. Carrera de San Jerónimo, 33.....	13182
Agrupación Española de Compañías Ex- tranjeras. Fernanflor, 2 dup.....	13432
El Águila (L'Aigle). Fernanflor, 2 dup.....	14728
Aguirre (D. Luis de). Los Madrazo, 26.....	15832
Assicurazioni Generale di Trieste. Alca-	
lá, 25.....	16069
Assurances Generales. Alarcón, 9.....	14656
Aurora (Compañía). Recoletos, 6.....	52820
Automadrid. Avenida Pí y Margall, 16.....	16832
Banco Vitalicio de España. Alcalá, 25.....	16601
Bartomeu González Longoria (D. José).	
Castelló, 90.....	52745
Benayas (D. José), Delegado Previsora His-	
panense. Pí y Margall, 9.....	14590
Betes Bruzos (M. y T.). Doña Bárbara de	
Braganza, 14.....	33134
Cantabria. Sevilla, 12 y 14.....	15014
Compañía Adriática de Seguros. Paseo de	
Recoletos, 5.....	14730
Compañía del Soleil. Plaza de Cánovas, 4...	13441
Covadonga, S. A. Alcalá, 25.....	13142
Equitativa (Fundación Rosillo). Montal-	
bán, 22.....	16206
Equitativa de los Estados Unidos. Paseo	
de la Castellana, 12.....	50611
El Norte. Los Madrazo, 20.....	10055
El Sol (Le Soleil). Fernanflor, 2 dup.....	14728
Fénix Agrícola. Los Madrazo, 24.....	13436
Fénix Francés. Barquillo, 7.....	13396
Gebhard (D. Hermann). Alfonso XII, 24...	16641
González y González (D. Emilio). Pí y	
Margall, 2.....	10322
Herrero (D. José). Mayor, 21.....	11425
Hillers (D. Federico). S. Transportes. Puer-	
ta del Sol, 14.....	12223
Hispania. Alcalá, 31.....	14730

Ibérica, S. A. de Contraseguros. Plaza de Canalejas, 3.....	13247
L'Abeille. Carrera de San Jerónimo, 33.....	52337
L'Union. Espoz y Mina, 1.....	12875
L'Union (F. L. Huelin). Montalbán, 17.....	16632
La Catalana. Avenida Conde Peñalver, 1.....	16114
La Constancia. Espíritu Santo, 33.....	11479
La Equitativa de Madrid. Trujillos, 7.....	50292
La Estrella. Conde de Peñalver, 18.....	53888
La Fonceire (A. M. y V.). Santa Catalina, 5	13270
La Francfort, Transportes. Alfonso XII, 24	16641
La Gresham. Alcalá, 18.....	11325
La Guardian (Vida). Sagasta, 10.....	30353
La Mundial. Mayor, 6 y 8.....	12540
La Mutual Franco Española. Sevilla, 3 y 5..	11006
La Nationale, La Preservatrice. Alcalá, 16.	13020
La Nueva España. Mayor, 21.....	11426
La Paternal. Plaza del Príncipe Alfonso, 14.	14127
La Previsión Nacional. Avenida del Conde de Peñalver, 1.....	15867
La Preservatrice, La Nationale. Alcalá, 16.	11416
La Rosa (D. Diego). Valverde, 36.....	13934
La Sud-América. Avenida Conde Peñalver, 8	52582
La Unión y El Fénix Español. Alcalá, 43...	12980
La Urbana. Carrera de San Jerónimo, 34...	15325
La Urbana. Esparteros, 1.....	12960
La Vasco-Navarra. Preciados, 50.....	12144
La Victoria de Berlín, S. A. Alcalá, 40.....	16140
La Vidriera Española (Vic). Palma, 4.....	15656
Lucero y C. ^a (Reaseguros). Valverde, 1...	14207
Lux. Arenal, 2.....	12649
Madrid (Reaseguros). Alcalá, 73.....	54227
Martínez Vice (D. J.), La Previsión Española. Marqués de Valdeiglesias, 13.....	11299
Mutual Industrial. Barbieri, 1 duplicado.....	16912
Mutualidad Nacional de Seguro Agropecuario. Carretas, 12.....	12084
Nueva Sociedad Mutuos Contra Incendios. Plaza de la Villa, 1.....	15910
Numancia, S. A. Avenida del Conde de Peñalver, 13.....	16842
"Omnia", S. A. Avenida Conde Peñalver, 24	50444
Patria Hispana (La). Avenida Pí y Margall, 7.....	16934
Plus Ultra. Plaza de las Cortes, 6.....	12947
Previsores del Porvenir (Los). Avenida del Conde de Peñalver, 22.....	14672
Sun Insurance Office. Carrera de San Jerónimo, 37.....	12459
The Northern, Arazo (D. Daniel). Fernánfor, 4.....	13536
Unión Hispano-Americana de Seguros. Galdo, 1.....	11315

M A D R I D

LA HISPANO SUIZA

FABRICA DE AUTOMOVILES

Coches de turismo - Omnibus - Camiones
Motores marinos - Motores para la aviación

Características del insuperable nuevo 6 cilindros 20 HP.:

MOTOR. De seis cilindros de 85 mm. de diámetro por 110 de carrera, fundidos en un solo bloque.

CIGÜEÑAL. Perfectamente equilibrado sobre siete cojinetes.

VALVULAS. Al fondo de las culatas y accionado por el árbol de levas colocado encima de ellas.

ARBOL DE LEVAS. Accionado por un eje vertical y dos pares de piñones cónicos con dientes en espiral.

ENGRASE. A presión de los cojinetes del cigüeñal, bielas y árbol de levas, asegurado por una bomba colocada en el cárter.

EMBOLOS. De aluminio y enfriamiento del cilindro por circulación de agua mediante una bomba centrífuga y ventilador.

ENCENDIDO. Por doble dispositivo especial **DELCO** y de dos bujías por cilindro alineadas en las caras laterales del bloque.

EMBRAGUE. De platillo único, prensado entre dos discos de **RAYBESTOS** y funcionando en seco.

CAJA DE VELOCIDADES. Fija al cárter del motor: lleva tres velocidades y una marcha atrás por doble tren desplazable.

PUENTE POSTERIOR. De palastro embutido y el par cónico es de dientes en espiral Gleason.

FRENOS. En las cuatro ruedas. El pedal obra sobre los cuatro mediante un servofreno, y la palanca de mano solamente sobre los frenos de las ruedas traseras. Un diferencial sirve para equilibrar el esfuerzo de frenado en las ruedas.

Avenida Conde Peñalver, 14 :-: Teléfono 16067

MADRID

DISPONIBLE

BANCO DE CATALUÑA

RAMBLA DE LOS ESTUDIOS, 10

Barcelona

Sucursales en MADRID. Avenida del Conde de Peñalver, 19;
en GERONA y LERIDA

VALORES, CUPONES, BANCA, CAMBIO,
GIROS, CAJA DE ECONOMIAS, INFORMA-
CIONES FINANCIERAS

DIRECCION TELEGRAFICA Y TELEFONICA:

CATALONIABANK

Teléfs. 22-18 A. y 34-53 A. Apartado de Correos 568

BANCO PASTOR

ANTES SOBRINOS DE JOSE PASTOR
CASA FUNDADA EN 1776

Central: La Coruña.

Sucursales: Vigo, Lugo, Orense, El Ferrol, Vivero, Sarria y
Monforte.

BANCO DE GIJON

Capital: 10.000.000 de pesetas. Reservas: 4.500.000 pesetas.
Establecimiento fundado en 1899.

Se ocupa de toda clase de operaciones de BANCO y BOLSA. CAJAS de
ALQUILER

Dirección telegráfica: BANCARIO

The Anglo-South American Bank, Ltd.

Capital autorizado... £ 10.000.000 Capital suscrito..... £ 8.734.660
Fondo de reserva.... £ 4.000.000 Capital desembolsado. £ 4.367.330

Casa Central: LONDRES

BARCELONA (Plaza de Cataluña, 9).

MADRID, BILBAO, CORUÑA, VIGO, SEVILLA, VALENCIA

Representado por Sucursales e Instituciones afiliadas en:

INGLATERRA, FRANCIA, BÉLGICA, ESTADOS UNIDOS, MÉJICO, GUATEMALA,
NICARAGUA, SALVADOR, ARGENTINA, BRASIL, CHILE, COLOMBIA, ECUADOR,
PERÚ, URUGUAY, VENEZUELA

Se realizan toda clase de operaciones bancarias.

CAJAS DE ALQUILER

PORTILLO FOTOGRAFO

Concepción Jerónima, 3. - MADRID

TELEFONO 16240

CASA ESPECIALIZADA EN TRABAJOS IN-
DUSTRIALES :- RETRATOS Y BODAS A
DOMICILIO :- BANQUETES Y GRUPOS
EXCELENTE TRABAJO EN AMPLIACIONES
Y TODO LO CONCERNIENTE A FOTO-
:- GRAFIA :- PRECIOS REDUCIDOS :-

ESTUDIO:

CONCEPCION JERONIMA, 3

LA MUNDIAL

SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS

Domicilio: Mayor, 8. MADRID

Capital social: 1.000.000 de pesetas suscrito, 505.000 desembolsado.

Autorizada por Reales órdenes de 8 de julio de 1909 y 22 de mayo de 1918.
Efectuados los depósitos necesarios.

Seguros mutuos de vida.

Supervivencia, previsión y ahorro.

Seguros de accidentes ferroviarios.

Aprobado por la Comisaría de Seguros.

LA ILUSTRACION

MODERNA

DE ECONOMIA Y FINANZAS

BANCA - SEGUROS - FERROCARRILES - TRANVIAS - ELECTRICIDAD - MINERIA
METALURGIA - NAVEGACIÓN - OBRAS PÚBLICAS - CONSTRUCCIÓN - AGRI-
CULTURA - GANADERIA - INDUSTRIA - COMERCIO Y FOMENTO DEL TURISMO

Suscripción en España: Año, 12 Ptas.—Extranjero, 15 Ptas.—Número suelto, UNA Pta.

Delegaciones en París-Londres-Berlín-Buenos Aires y Nueva York
Corresponsales en las principales capitales de Europa y América y en todas las
provincias de España

Redacción y Administración:

CUESTA DE STO. DOMINGO, NUM. 18. 1.º :- TELEFONO 17066 :- MADRID

Imp. Cervantina. Nuncio, 17. Teléfono 12194. Madrid