

# LA ILUSTRACIÓN MODERNA DE ECONOMÍA Y FINANZAS



BILBAO.—Edificio del Banco Urquijo Vascongado

Fot. "Lux"

## MADRID

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. Compraventa de valores.

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

Cuentas corrientes y consignaciones a la vista  $2\frac{1}{2}$  por 100; a once días preaviso 3 por 100.

Imposiciones en libretas sin vencimiento fijo a  $3\frac{1}{2}$  por 100.

Imposiciones a plazo a  $3\frac{1}{2}$ ,  $3\frac{3}{4}$  y  $4\frac{1}{4}$  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, dedicándole 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: 1.796.120.447,76 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.<sup>a</sup> 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, Lequeitio, 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

117 Agencias en diferentes provincias

# Banco Hispano-Americano

CAPITAL: 100.000.000 DE PESETAS

M A D R I D

Plaza de Canalejas, 1

Sucursal del Sur: Duque de Alba, 15

Sucursales en ALBACETE, ALCOY, ALICANTE, ALMERIA, ANTEQUERA, BADAJOZ, BARCELONA, BILBAO, CABRA, CACERES, CADIZ, CALATAYUD, CARTAGENA, CASTELLÓN DE LA PLANA, CORDOBA, LA CORUÑA, EGUA DE LOS CABALLEROS, ESTELLA, FIGUERAS, GRANADA, HUELVA, HUESCA, JAEN, JATIBA, JEREZ DE LA FRONTERA, LAS PALMAS, LINARES, LOGROÑO, MAHON, MALAGA, MERIDA, MURCIA, OLOT, ORENSE, PALMA DE MALLORCA, PAMPLONA, RONDA, SABADELL, SALAMANCA, SANTA CRUZ DE TENERIFE, SANTANDER, SANTIAGO, SEVILLA, SORIA, TARRASA, TERUEL, TUDELA, VALDEPEÑAS, VALENCIA, VALLADOLID, VIGO, VILLAFRANCA DEL PANADES y ZARAGOZA

Realiza, dando grandes facilidades, todas las operaciones propias de estos Establecimientos, y en especial las de España con las Repúblicas de la América latina—Compra y vende por cuenta de sus clientes, en todas las Bolsas, toda clase de valores y monedas y billetes de Banco extranjeros.—Cobra y descuenta cupones y amortizaciones y documentos de giro.—Presta sobre valores, metales preciosos y monedas y cuenta de crédito sobre ellos.—Facilita giros, cheques y cartas de crédito.—Abre cuentas corrientes con interés y sin él.—Admite en sus Cajas depósitos en efectivo y efectos en custodia.

## Cajas de Seguridad

El amplio local destinado a las cajas de alquiler está construido en el centro del edificio, revestido en todo su perímetro por blindajes de acero. Este departamento estará abierto, para el servicio del público, todos los días laborables, desde las ocho de la mañana hasta las nueve de la noche.

# 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 ABRIL DE 1928

AÑO II - NÚM. 9



Excmo. Sr. Don Eduardo Aunós, Ministro de Trabajo, Comercio e Industria

Ayuntamiento de Madrid



## La conversión de nuestra Deuda Interior

La enorme difusión que entre el gran capital y el pequeño ahorro tiene la Deuda reguladora del Estado es decir, el 4 por 100 interior se ha puesto de relieve en el interés y la impaciencia con que se ha esperado la publicación del real decreto que autoriza la conversión de una parte de ella—1.000 millones susceptibles de ampliación—en Deudas amortizables al 3 y al 4 por 100, libres de impuesto. Y una prueba de que la operación, que es ventajosa para el Estado—puesto que le permite con un sacrificio mínimo realizar el esfuerzo máximo de amortizar deuda que antes no lo era, mediante los resortes financieros del cálculo de anualidades de amortización—lo es también para el tenedor de la Deuda, está en la gran apreciación dada por los mercados al interior 4 por 100, apenas conocido el propósito de realizar la conversión.

Aun siendo interesante el punto de vista de los beneficios que el Erario puede conseguir y (el mayor sin duda es el de iniciar el camino de la redención de cargas, que habían de pesar eternamente en los presupuestos), lo es mayor sin duda, para el público muy numeroso que tiene ahorros invertidos en el primer signo de crédito del país, saber cuál puede ser su posición ante el canje que se anuncia para el día 10 del corriente mes.

En este respecto, la solución ecléctica adoptada permite satisfacer las dos tendencias diferentes de los tenedores de valores mobiliarios: la de los que gustan de esperar ventajas más o menos próximas, derivadas la posibilidad de amortización de los títulos con un amplio margen de ganancia (caso del amortizable 3 por 100 libre, que aunque reduce en 0,20 por 100 el interés del actual interior, otorga en cambio la probabilidad de una ganancia de 30 o más puntos, si la deuda convertible ha sido adquirida a 70 por 100 o por debajo de este tipo), y la de los que a todo trance desean conservar la renta actual de su papel (caso del amortizable 4 por 100 libre, que sin reducir la renta concede además un margen de beneficio en la amortización evaluado en la diferencia entre el tipo a que fué adquirido el interior y el de 80 a que se hace la conversión y al que se hará la amortización).

Como se ve, los alicientes que presentan las nuevas Deudas, considerando sólo sus características intrínsecas, son suficientes para inclinar a una gran masa de la Deuda perpetua interior al canje por una u otra Deuda amortizable.

Pero es que, según el decreto, existen otras ventajas principales del nuevo papel, que le harán sumamente codiciado en los mercados, asegurando siempre una demanda nutrida y un negocio activo del mismo. Nos referimos a los privilegios acordados respecto a su admisión por todo su valor nominal—alto en relación con el efectivo, sobre todo en el amortizable 3 por 100—en las fianzas que hay que constituir para obras, contratas, etc.; en el excepcional beneficio que supone la rebaja en un medio por 100 del tipo de interés que cobrará el Banco en las pignoraciones al 90 por 100 de su valor efectivo, y en la exención del impuesto del Timbre durante ese mismo período, a que están sujetas ordinariamente estas operaciones de pignoración.

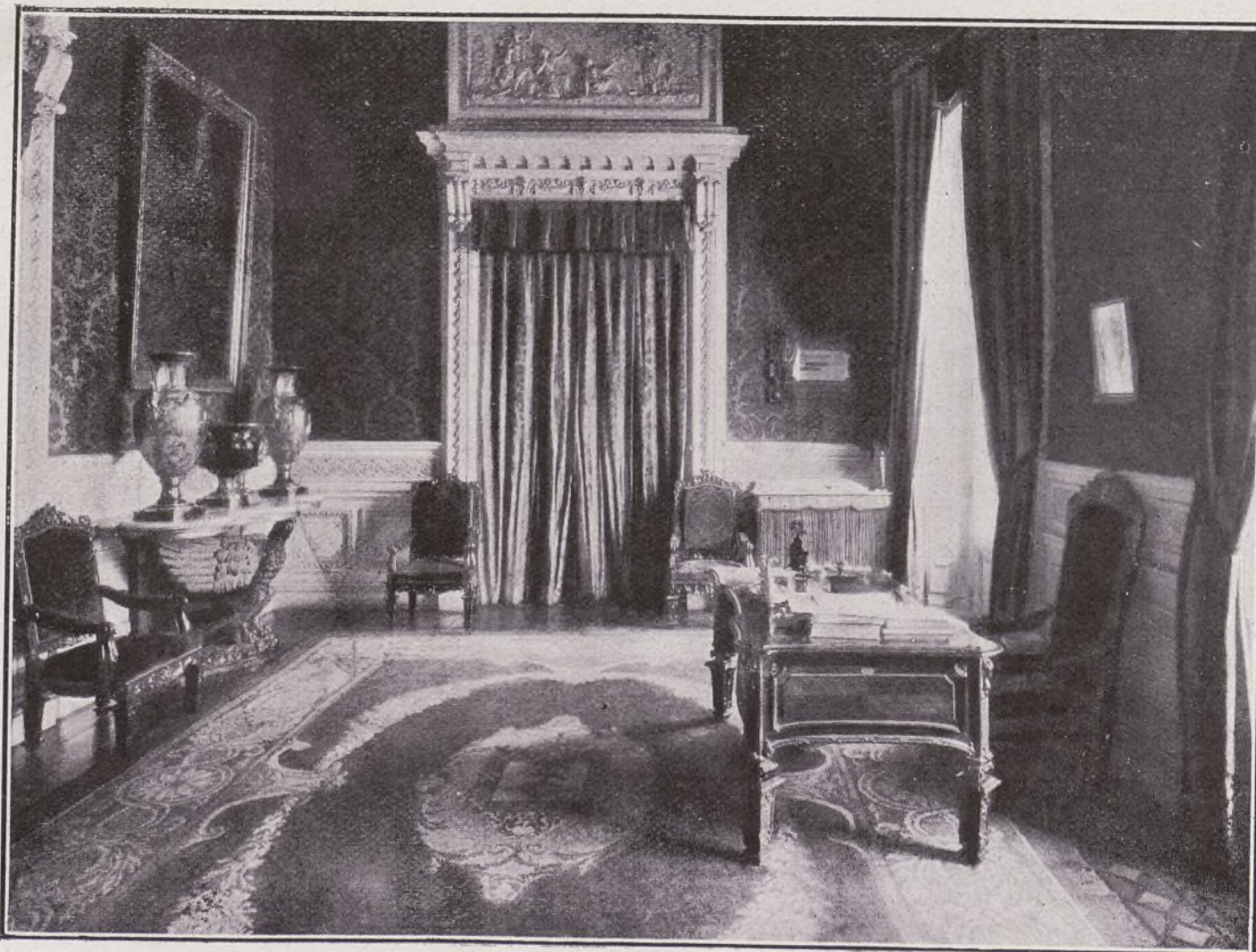
Como se ve, está justificado el interés que desde el primer momento despertó esta operación, cuyo éxito coronará un esfuerzo loable del Gobierno en su plan de ordenación financiera del país.

*Las fotografías que publicamos de la Excma. Diputación, algunas de la Caja de Ahorros Vizcaína y las de la Bolsa de Bilbao, han sido hechas por el notable artista fotógrafo Sr. Torcida, propietario de la Casa "Lux", de Bilbao.*

## LA EXCELENTISIMA DIPUTACION DE VIZCAYA



Ilmo. Sr. D. Esteban de Bilbao y Eguía, Presidente de la Excma. Diputación, cuyo cargo desempeña con gran acierto desde febrero de 1926



Despacho de la Presidencia



No es ninguna novedad el afirmar que Vizcaya es un país eminentemente progresivo y que su floreciente situación actual ha sido debida en gran parte al eficiente apoyo y estímulo de sus Corporaciones públicas.

Por lo que respecta a la Diputación provincial y a la participación tan eficaz que le cabe en la consecución del actual estado de progreso, basta con señalar que siendo Vizcaya una provincia cuya superficie es de 2.165 kilómetros cuadrados, cuenta con una red de carreteras de más de 1.200 kilómetros de longitud total, cuya construcción y esmerada conservación corren a cargo, exclusivamente, de la Diputación de Vizcaya.

Como consecuencia del Concierto Económico por el que la Corporación provincial sustituye al Estado en el sostenimiento de servicios de carácter público que, fuera del país vasco, corren a cargo del Poder Central, las funciones y presupuesto de la Diputación de Vizcaya son más importantes que los de ninguna otra de España. El presupuesto vigente en el co-



Salón de Sesiones

tos y de Maternidad; Asilos de ancianos; Tribunal correccional de niños y Reformatorio anexo; Colegio de sordomudos y ciegos; Sanatorio Marino Helioterápico en Górliz...

La Diputación ha iniciado, desde hace años, una política de intensa repoblación forestal de 60.000 hectáreas de montes municipales, para lo que dispone de un servicio especial que en ocho años ha repoblado 4.500 hectáreas y construido 30 kilómetros de caminos forestales.

Con objeto de estimular y fomentar obras de interés colectivo y de aplicación social, creó la Diputación la Caja de Ahorros Vizcaína, por cuya mediación otorga subvenciones a Cooperativas de Casas Baratas, anticipándose al Estado en la concesión de préstamos para la realización de las obras; facilita mediante abono de diferencia de interés y créditos de las cantidades necesarias, la accesión de propiedades rústicas a los inquilinos que las cultivan y transformarse en propietarios; abre créditos a los Municipios para la realización de obras de interés público, etc.

Esta obra intensa llevada a cabo por la Diputación de Vizcaya en el aspecto social ha merecido del Estado honores y distinciones.

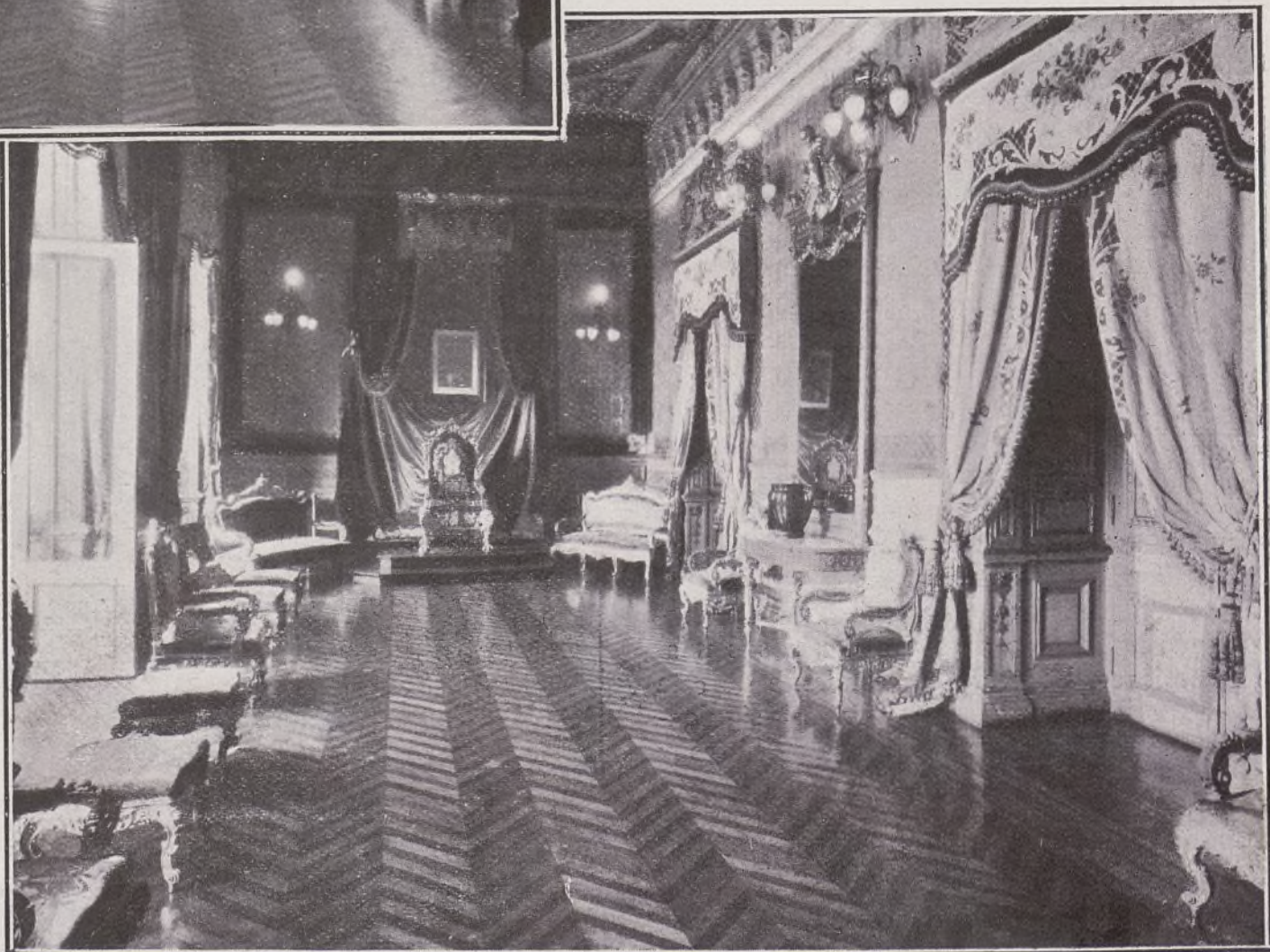


Salón de actos

rriente ejercicio, ordinario y extraordinario, se eleva a cincuenta y ocho millones de pesetas.

En el orden cultural la Diputación de Vizcaya sostiene, voluntariamente, 96 escuelas rurales, de montaña en lugares apartados de comunicación e instrucción que han hecho ésta asequible a 5.900 alumnos mediante 157 profesores primarios que tienen a su cargo un promedio de 43 alumnos por cada uno; en colaboración con la administración municipal sostiene una escuela de ingenieros industriales; diez y nueve elementales de Artes y Oficios, un Conservatorio de Música, Museos de Bellas Artes, de Arte Moderno, Etnográfico, Arqueológico y de Reproducciones; Institutos de investigación científica y filológica.

La beneficencia pública y privada se halla espléndidamente atendida. Existen dos manicomios; uno para mujeres en Zaldivar y otro para varones en Bermeo; un Hospital magnífico, de pabellones aislados dotado de un cuerpo profesional excelente con un promedio de seiscientos estancias diarias; Casas de Expósi-



Salón del Trono



# CAJA DE AHORROS VIZCAINA

ENTRE las instituciones de ahorro y previsión que actúan en España, una de las más jóvenes y más prósperas es la Caja de Ahorros de Vizcaya. Fundada por la Excelentísima Diputación de Vizcaya y garantizada por tan prestigiosa Corporación, fué declarada entidad benéfica por el Ministerio de la Gobernación, y el Instituto Nacional de Previsión la honró con el título de Entidad Colaboradora y Similar.

Recientemente, la Caja Central de Crédito Marítimo le ha concedido su delegación en Vizcaya.

La Caja de Ahorros Vizcaína es una institución eminentemente popular. Sus finalidades, amplísimas, abarcan las modalidades del ahorro y de la previsión, haciendo llegar los extraordinarios beneficios de su práctica singularmente a las clases trabajadoras de aquella provincia.

Inspirada por orientaciones sociales altamente ventajosas, lleva el germen de sus fecundas iniciativas a todas las manifestaciones de la vida del trabajo; favorece y fomenta la riqueza tradicional del país; presta su cooperación y auxilio a toda obra de asistencia y protección social; moviliza sus recursos dándoles inversiones de absoluta garantía y firmeza.



Don José Gainzaraín, Director de la Caja de Ahorros Vizcaína



Patio de operaciones de la Caja de Ahorros Vizcaína

Precisamente en estos días ha publicado la Caja de Ahorros Vizcaína su balance de 31 de diciembre de 1927, dando a conocer el resultado eficaz de sus operaciones, y ha insertado en su interesante revista *Vizcaya Social* la situación de su cartera de valores, valorada al 31 del pasado diciembre, siendo esta publicación el más hermoso testimonio que puede ofrecer la expresada Caja de la inversión que da a las economías que las clases populares vizcaínas le entregan para su administración.

En los siete años de vida ha tenido un desarrollo que ha llegado a sorprender a sus mismos iniciadores. El proceso ascendente de esta institución está representado por las siguientes cifras, que señalan sus saldos de ahorro y previsión:

|               |               |         |
|---------------|---------------|---------|
| Año 1921..... | 9.587.478,47  | pesetas |
| „ 1922.....   | 13.689.297,62 | „       |
| „ 1923.....   | 18.334.019,16 | „       |
| „ 1924.....   | 25.619.521,84 | „       |
| „ 1925.....   | 42.459.352,36 | „       |
| „ 1926.....   | 57.748.061,97 | „       |
| „ 1927.....   | 70.699.961,05 | „       |



Cien de estas bellas escuelas se alzan en los montes y en los valles, sostenidas por la Excma. Diputación, habiendo concedido préstamos para su edificación la Caja de Ahorros Vizcaína

Para el desarrollo de sus operaciones, la Caja de Ahorros Vizcaína tiene su central establecida en uno de los más céntricos lugares de Bilbao, en hermoso edificio de su propiedad, y para atender a las demandas de su clientela cuenta con dos subcentrales en el centro y en el ensanche de la capital vizcaína.

Los principales pueblos de la provincia disponen de sucursales, muchas de ellas instaladas en magníficos edificios de su propiedad.

Destaca la actuación de la Caja de Ahorros Vizcaína por su obra social.

El régimen obligatorio de retiro obrero ha alcanzado su máxima efectividad. Son muy cerca de 6.000 los patronos inscriptos y se aproximan a las 140.000 las cuentas abiertas a obreros afiliados. Vizcaya puede afirmar que cumple con especial diligencia ese régimen legal que va formando pensiones a favor de los trabajadores ancianos. Y debe ser consignado públicamente el hecho, digno de todo elogio, de que, hasta la fecha, la Inspección vizcaína no ha tenido necesidad de demandar ante los tribunales a ningún patrono por incumplimiento de la ley.

Por delegación del Instituto y por cuenta del Estado la Caja entrega a las trabajadoras el importante subsidio de la maternidad.

Pero donde destaca de modo preeminente la



labor de esta Institución es en el Mutualismo Escolar. Cuatrocientas Mutualidades Escolares y Catequistas están esparcidas por el pequeño

días de pescadores, y se ha favorecido la iniciativa de sus Ayuntamientos, que han podido realizar interesantes obras públicas saneamien-

tos, urbanizaciones, construcción de edificios para servicios públicos, gracias a la colaboración prestada por esta Caja en préstamos a módico interés.

La suma total de las inversiones de esta Caja se elevaban en 31 de diciembre a 12.366.257,79 pesetas.

Entre estas inversiones sociales, destaca, como preeminente, la de Casas baratas. Fué la primera Institución que protegió y alentó el cooperativismo de construcción en Vizcaya.

Las construcciones favorecidas con los préstamos de esta Institución se han acogido a la vigente ley de Casas baratas. Más de cinco millones y medio de pesetas han sido prestados para esas construcciones y justo es proclamar el hecho de que los trabajadores, beneficiarios de estas casas, han cumplido tan a la perfección sus deberes, que hoy la Caja de Ahorros Vizcaína se ha reintegrado de la casi totalidad de los citados préstamos.

En sus varias oficinas tiene la Caja una que merece especialísima mención: es su Secretariado Social. En él se despachan y se resuelven todas las consultas formuladas por los trabajadores; se informa sobre la aplicación de leyes sociales; se resuelven y tramitan los expedientes de casas baratas; se atienden todas las observaciones relativas a la aplicación de los seguros sociales y se pone a los obreros y a la clase media en condiciones de poder participar de los beneficios de sus leyes protectoras.



El homenaje a la vejez ante el árbol de Guernica, con los ancianos pensionados por la Caja Vizcaína

territorio de la provincia vizcaína. Treinta y dos mil niños practican el ahorro, con admirable constancia en estas organizaciones, en las que trabajan con especial cariño los maestros y los sacerdotes. Cerca de dos millones de pesetas han sido ahorrados ya por los pequeños imponentes, y la cantidad más importante ha sido destinada a la formación de sus capitales dotales. Ese ejército numeroso de niños previsores surge de las escuelas de aquella provincia. Son las Mutualidades Escolares como un crisol en el que se van fundiendo las voluntades infantiles para luego modelarlas en la espléndida virtud de la previsión.

Otra modalidad interesantísima de la Caja de Ahorros Vizcaína está en sus inversiones sociales. Esta Institución quiere devolver al pueblo en riqueza, en producción, parte de los recursos que a ella llegan con las aportaciones de su clientela. A esta Caja le ha parecido altamente provechoso encauzar el ahorro hacia las inversiones sociales y, fiel a este programa, ha concedido préstamos y se han edificado centenares de casas baratas; se han adquirido numerosos caseríos; se han roturado grandes extensiones de terreno inculto; se han construido escuelas en las que reciben educación millares de niños; se ha formado el cooperativismo en sus diferentes aspectos; se ha intensificado la vida de la agricultura de aquella provincia; se ha dado prosperidad a sus tradicionales cofra-



El Sr. Aunós, Ministro de Trabajo, visitando las hermosas barriadas de Casas Baratas, construídas con préstamos de la Caja



Uno de los muchos caseríos vascos cuyos arrendatarios los han adquirido en propiedad con las tierras para su cultivo, mediante los préstamos que les ha concedido la Caja

Las treinta y cuatro cooperativas de casas baratas establecidas en Vizcaya, han seguido los consejos y la orientación de esta oficina y, por ello, han participado de los beneficios económicos del Estado.

Esta entidad tiene por norma fundamental el invertir parte de los beneficios que obtiene en elevadas obras de protección, asistencia social y cultura. Puede servir de ejemplo el destino que ha dado a parte de los beneficios obtenidos en el ejercicio de 1927.

Después de consolidar sus reservas que, unidas a su capital fundación, representan hoy 6.670.228,41 pesetas, la Caja ha hecho en el pasado mes de enero el reparto de 600.000 pesetas de sus beneficios.

En la imposibilidad de detallar el destino que se ha dado a tan elevada cantidad vamos a concretar algunas de las más interesantes inversiones:

Para fomento de la cultura, ha destinado 25.000 pesetas, a la fundación de sus bibliotecas circulantes; ha creado siete becas para otras



tantas alumnas del Magisterio y cinco para alumnos de la escuela de Ingenieros industriales, pilotos, ayudantes facultativos de minas, maestros y profesores mercantiles.

Subvenciona las colonias escolares y concede premios y becas a los alumnos de las escuelas de barriada.

Para fomento de los intereses agrarios ha creado la Cátedra ambulante de agricultura, dotándola con 35.000 pesetas y ha colaborado a la benemérita labor que desarrolla la Federación de Sindicatos Agrícolas, destinando 16.937 pesetas a esta finalidad.

En su ayuda a las Instituciones de beneficencia ha establecido una fundación de una cama a perpetuidad en el Sanatorio de Gorliz, dotándola con 25.000 pesetas; ha hecho la instalación de Rayos X en el manicomio de Zaldivar, invirtiendo 12.000 pesetas; ha subvencionado a la Asociación Vizcaína de Caridad con 8.250 pesetas y ha hecho llegar la acción benéfica de sus donativos al Santo Hospital Civil, a la Santa Casa de Misericordia, al Colegio de sordo-mudos y ciegos, a los Asilos de ancianos y huérfanos.

Para fomentar la obra del cooperativismo, alentar el cuidado, la limpieza y el embellecimiento de las casas baratas ha creado 15 premios anuales de 500 pesetas cada uno, que se

han de otorgar a los beneficiarios de casas baratas que mejor cuiden sus viviendas.

Para fomento del ahorro y para solemnizar el 31 de octubre, fecha memorable en que internacionalmente se celebra ese día por las Instituciones de Ahorro de todo el mundo, la Caja ha destinado 25.000 pesetas de las cuales 15.000 se han de repartir en bonificaciones a las libretas de los que hagan imposiciones mensuales sin reintegro, y las otras 10.000 a los directores de las mutualidades escolares.

A los Ayuntamientos, Cofradías de pescadores y Cooperativas, se han concedido bonificaciones que se elevan a 40.000 pesetas.

Para Instituciones de Previsión, se han destinado 165.500 pesetas.

Y para fundar una Institución de Protección Obrera se han consagrado 100.000 pesetas como capital inicial.

Pero hay en esta Caja otra obra que es objeto de los cariños predilectos de su Consejo; es el homenaje a la vejez. Implantado desde 1921, cuando al fundarse esta Institución se concedieron las dos primeras pensiones vitalicias a los dos ancianos más viejos de Vizcaya, ha venido desarrollando, año tras año, llegando a adquirir un impulso ejemplar. Ascienden ya a 263 los ancianos vizcaínos que disfrutan de pensión vitalicia de la Caja de una y dos

pesetas diarias y, en este año de 1928, se han destinado 60.000 pesetas para el Homenaje general y 15.000 pesetas para el Homenaje al marino.

Esta es, a grandes rasgos la obra realizada por una de las predilectas Instituciones de Ahorro y Previsión que funcionan en España.

El relato de los beneficios que reporta, de las obras que realiza y de los servicios que presta ha de sorprender, sin duda alguna, a los que todavía ignoran cómo se desenvuelven y actúan estas Instituciones de Ahorro popular.

Las Instituciones de Ahorro y Previsión son hoy, en España, un elemento vivo de acción social; agentes propulsores de fecundas iniciativas.

Sus obras sociales son la admiración y el ejemplo.

Y el pueblo trabajador que admira esas obras y que disfruta y participa de sus beneficios, acude a ellas, poseído del mayor entusiasmo, a hacer el depósito de sus economías.

Cuando se conoce el historial de la Caja de Ahorros Vizcaína en sus siete años de vida a nadie ha de extrañar el sorprendente desarrollo y firmeza de esta Institución. Es una lógica consecuencia de la actuación misma de esta Caja.

## Gestión económica del Ayuntamiento de Bilbao

### Evolución de su vida económica

Tenía Bilbao a principios de siglo, con sus 83.000 habitantes, un presupuesto de gastos e ingresos de 5.000.000 de pesetas, y en la actualidad cuenta con 148.000 habitantes y un presupuesto de 20.000.000 de pesetas, en números redondos, habiéndose enjugado todos sus últimos ejercicios con brillante superávit. Vemos pues, que mientras la población no ha llegado a duplicarse, los ingresos se han cuadruplicado, y así mismo los gastos, durante este lapso de tiempo. Estos aumentos de ingresos, se deben de una parte, a una mayor recaudación en los impuestos establecidos ya en aquel entonces, por aumentos de población y tipos de tributación; y de otra, a la creación de nuevos tributos, como son el de "plus valía", contribuciones especiales, territorial e industrial, utilidades, nuevos derechos y tasas, etcétera.

Teniendo en cuenta la disminución del poder adquisitivo de la moneda, para establecer una verdadera proporcionalidad entre el aumento de población y el de "gastos" del Ayuntamiento, se llega a la conclusión de que su marcha económica, desde la iniciación del siglo presente, ha sido directamente proporcional al aumento de población, y a las necesidades de interés general, sin que en este movimiento ascendente, haya habido un salto brusco que produjese una deuda exagerada, y por consiguiente un crecimiento desproporcionado del presupuesto ordinario, para atender debidamente la anualidad correspondiente de intereses y amortización de los empréstitos emitidos.

El año 1900, tenía el Ayuntamiento en circulación, Deuda por valor de 22.000.000 de pesetas aproximadamente. Con posterioridad se han hecho nuevas emisiones, habiéndose hecho también cargo de las deudas de los municipios extinguidos de Begonia y Deusto, siendo el total de la Deuda en circulación, en la actualidad, de 50.000.000 de pesetas aproximadamente.

Resulta, según estos datos, que el año 1900, Bilbao, con un presupuesto de 5.000.000 de ptas. tenía en circulación una deuda de 22.000.000 de pesetas, y en la actualidad con un presupuesto de 20.000.000 de pesetas, tiene una deuda de 50.000.000 de pesetas; dato este importantísimo, puesto que debiendo consignarse obligatoriamente en el Presupuesto Ordinario, las cantidades necesarias para el pago de intereses y amortización de los empréstitos, su-

cede que aunque cuantitativamente haya aumentado la deuda, real y verdaderamente es ahora muchísimo menor, casi la mitad, que la de principio de siglo, y sobre todo teniendo en cuenta que gran parte de aquella se extingue los años de 1933 y 1934, suponiendo ello una economía anual para el presupuesto ordinario de 1.700.000 pesetas, y que los ejercicios se saldan, como decíamos antes, brillantemente, no sucediendo lo propio hace años.

### Nuevo régimen de exacciones municipales

Es interesantísimo el período actual, para la vida financiera de los Municipios vizcaínos, después de la publicación de la nueva legislación municipal.

El Estatuto y sus reglamentos han ejercido repercusión sobre la vida económica de los Municipios de Vizcaya, a pesar de su régimen peculiar. La autonomía de los Municipios de esta provincia ha sido consagrada al igual que para los del resto de España, desligándose éstos de la fiscalización y jurisdicción de la Diputación y creándose un nuevo órgano económico de carácter jurisdiccional, cual es el Tribunal Económico Administrativo, aparte de los Tribunales Económicos del Estado.

Esto no obstante, ha querido el Estado que quede reflejado exactamente el régimen de exacciones municipales, decisión que es necesario acogerla con verdadero aplauso, a cuyo fin ha obligado a que la Diputación y los Ayuntamientos procedan al estudio conjunto del sistema de exacciones municipales, teniendo en cuenta las bases del Concierto Económico, las exacciones que vengán utilizando y las que autoriza el Estatuto Municipal.

La Diputación y los Ayuntamientos han estudiado el régimen de exacciones, dentro de un verdadero ambiente de cordialidad y de amor a los intereses que representan sus respectivas corporaciones. Se llegó a fines del año pasado a fijar los jalones del nuevo Reglamento de Hacienda municipal de Vizcaya, en virtud del cual los Ayuntamientos pueden mirar hacia adelante, sin titubeos ni desconfianzas de que puedan ser disminuídas las fuentes de sus naturales ingresos en el futuro; y especialmente la capital, ha asentado sobre cimientos tan sólidos su edificio económico, que ello le permite acometer la ejecución de obras y servicios que harían desarrollar aun más la vida próspera de Bilbao y el bienestar de su vecindario.

Queda aún mucho que andar para llegar a la redacción total del nuevo reglamento de Ha-

cienda, en sus partes sustantiva y adjetiva, mas no es poco lo hecho hasta el presente.

### Emisión de un empréstito de 60.000.000 de pesetas

El Ayuntamiento actual de Bilbao, queriendo dar un soberano impulso al desarrollo y progreso de la capital, acordó el año pasado la emisión escalonada de un empréstito de 60 millones de pesetas para la realización de obras de gran magnitud que han de contribuir al engrandecimiento de la población. Para ello se ha esforzado la corporación municipal, en los cuatro años largos que lleva de actuación, en llegar precisamente a la actual situación económica, mediante la vigilancia extrema y ordenada de sus gastos y la defensa tenaz de los ingresos que le pertenecen, y una mayor amplitud del cuadro de imposición municipal.

La primera movilización de obligaciones, que tuvo lugar en agosto del año pasado, demostró fehacientemente la solvencia económica del Municipio bilbaíno y la confianza de los administrados hacia sus administradores. Se anunció la emisión de 3.000.000 de pesetas al cinco y medio por ciento de interés (impuestos a cargo del tenedor) y se cubrió más de once veces, adjudicándose la totalidad al tipo de ciento uno por ciento. El éxito de la operación (compárese con operaciones análogas de otros Ayuntamientos en la misma época) no pudo ser más rotundo y halagüeño.

La nueva puesta en circulación de obligaciones, que alcanzará la cifra de 6.000.000 de pesetas, tendrá lugar muy próximamente, estando estudiando actualmente el Ayuntamiento el tipo de interés que ha de fijarse, teniendo en cuenta la baja que ha experimentado el valor del dinero.

Las obras que han de ejecutarse con el dinero obtenido mediante este empréstito, son: la nueva traída de aguas, cuyo costo será de pesetas 34.337.000; construcción de dos puentes sobre la ría, 10.400.000 pesetas; nuevo mercado de abastos, 1.540.344 pesetas; construcción, reforma y ampliación de grupos escolares, pesetas 1.220.035,25; pavimentación y arreglo de las vías públicas, 2.000.000 de pesetas; mejoras urbanas, 2.000.000 de pesetas; reforma general y ampliación del saneamiento, 3.400.000 pesetas; adquisición de terrenos en el Ensanche para apertura de calles, 2.000.000 pesetas.

Se destinará también parte del empréstito a otras obras como son, entre otras, las del túnel de la Galea, construcción de colectores de sa-



neamiento, para contribuir al proyecto de reforma del ferrocarril del Norte, y para una estación trituradora de basuras, que ya está funcionando.

Varias obras de éstas han comenzado ya a ejecutarse, como son el nuevo mercado, las escuelas de Achuri, trabajos preliminares de la traída de aguas, repavimentaciones de las calles de San Francisco y Campo de Volantín, habiendo sido terminadas las obras e instalaciones de la estación trituradora de basuras.

La necesidad de la realización de esta clase de obras e instalaciones salta a la vista, pues

con ellas se logrará un rápido progreso para el desarrollo y desenvolvimiento de la invicta villa, completamente imprescindible si ha de seguir Bilbao la línea ascendente de las demás capitales de España, que atentas también a su normal engrandecimiento, realizan esfuerzos extraordinarios para no quedar rezagados en la marcha natural de los Municipios hacia un fin de mayor perfeccionamiento y bienestar de su vecindario.

FELIPE ELORRIETA Y ARTAZA  
Jefe de la Sección de Hacienda

15 III-1928



### Inspección de los tranvías

Se ha dispuesto por Real orden que serán inspeccionados por las Divisiones de Ferrocarriles, en sus tres períodos, concesión, construcción y explotación, los tranvías interurbanos y los urbanos de la Península, cuya inspección corresponde al Estado.

Las Divisiones admitirán y comprobarán cuantas observaciones les comuniquen las autoridades locales y provinciales, proponiendo los medios de subsanar las faltas denunciadas, así como las sanciones correspondientes.

Las autoridades locales y provinciales ejercerán la inspección de los tranvías en forma análoga, por lo que a la parte técnica se refiere, a la en que realizan las de las carreteras y ferrocarriles, denunciando a las Divisiones cuantas deficiencias y faltas observen y corrigiendo por sí mismas las contravenciones a las Ordenanzas municipales, dentro de la misión que les confiere el artículo 150 del Estatuto municipal; sólo en circunstancias excepcionales y en caso de evidente e inmediato peligro dictarán estas autoridades órdenes a las Compañías relacionadas con la concesión, construcción y explotación de los tranvías, debiendo en tales casos, y con la justificación debida, dar noticia de ello a las Divisiones, para su confirmación, si procede, y cuenta a sus superiores.

Cuando un Ayuntamiento se considere capacitado para realizar por sí sólo la doble función inspectora y ejecutiva que el ministerio de Fomento, por sí y por conducto de las Divisiones, ejerce en relación con los tranvías, por contar con los elementos precisos para ello, deberá solicitarlo, habiendo de recaer siempre resolución sobre este extremo por el Gobierno, el cual podrá concederlo cuando, a su juicio, sean suficientes los medios de que dispone el Ayuntamiento.

### Los tranvías de Madrid

En el mes de febrero último, la recaudación obtenida por la Compañía Madrileña de Tranvías ha ascendido a 1.969.333 pesetas, en alza de 240.609 pesetas sobre igual mes de 1927.

### El ferrocarril de Palanquinos

Se ha aprobado una disposición del ministerio de Fomento declarando de utilidad el ferrocarril de Palanquinos a Cistierna.

Se trata de un trozo ferroviario de escaso recorrido, pero que tiene, sin embargo, una gran importancia, porque une la línea de León con la línea general del Norte y ofrece la particularidad, quizás única en España, de ser el único trozo ferroviario con tres rieles, con el fin de que por él puedan circular los convoyes de vía ancha y los trenes de vía estrecha.

### La junta general de M. Z. A.

La Compañía de los Ferrocarriles de Madrid Zaragoza Alicante celebrará su junta general ordinaria el día 20 de mayo próximo.

### Noticias ferroviarias

Los accionistas y obligacionistas de la Compañía de los Caminos de Hierro del Sur de España han aceptado la proposición de convenio que les fué presentada por el Consejo de aque-

lla, para colocarse en situación de aptitud legal, con vistas al ingreso en el actual régimen ferroviario.

Quedarán anuladas las acciones ordinarias y las preferentes que existen en circulación, así como la deuda obligatoria; se crearán 60.000 acciones nuevas de 500 pesetas y 60.000 bonos sin expresión de valor, los cuales podrán percibir un interés de hasta 15 pesetas anuales, después de abonarse el de 5 por 100 al capital desembolsado; las acciones preferentes recibirán un bono por cada 10, y las ordinarias, uno por cada 20, y el canje de títulos antiguos por los nuevos se verificará dentro del plazo de seis meses, a contar del 24 de noviembre último.

\* \* \*

Todavía no se ha traducido en acuerdos concretos el propósito que se atribuye al Consejo de la Compañía de Madrid-Zaragoza-Alicante de proceder a la conversión de las obligaciones 6 por 100 que la misma tiene emitidas en otras del 5 por 100, en vista de la tendencia que hacia la baja del interés parece advertirse en el mercado español.

\* \* \*

La Compañía del Norte ha obtenido la autorización del Consejo Superior de Ferrocarriles para convertir sus obligaciones especiales 6 por 100 en otras al 5, mediante la devolución de 17,50 pesetas por título que vaya al canje y la fijación para éste del tipo de 96,50.

### Don Félix Boix

El ilustre ingeniero Administrador-Director de la Compañía del Norte, D. Félix Boix, se encuentra muy mejorado de la grave dolencia que le aquejaba, habiendo salido ya del Sanatorio donde fué operado.

Le deseamos un completo restablecimiento.

### El Metropolitano Alfonso XIII

En la Memoria aprobada en la Junta general celebrada últimamente, vemos con agrado los progresos de esta importante Sociedad.

La cifra de su recaudación total fué durante el ejercicio comentado, de 10.875.400,18 pesetas, contra 10.007.304,02 en 1926. Esto le representa un aumento del 8,68 por 100. A esa elevación, principalmente ha contribuido su mejoramiento de tráfico; durante el último ejercicio su servicio fué de 677.757 coches-kilómetro más que el año anterior, lo cual le ha representado un incremento de sus gastos de sólo 136.644,76 pesetas, cuya cifra representa poco más que el importe del exceso del fluido eléctrico que los citados coches-kilómetros han consumido.

Entre sus diversas ampliaciones y mejoras

de instalación figuran la adquisición de 10 nuevos coches y el encargo para el año actual de otros tantos, con el fin de intensificar aún más sus servicios. En cuanto a sus nuevas líneas, se trata de solicitar nuevas concesiones, con las que le será permitido un mejor aprovechamiento del material móvil y realizar también uniones de diversas barriadas, sin transbordo, lo que es de creer aumentará el tráfico actual.

De las 10.875.400,18 pesetas producto de la explotación se deducen: por gastos generales, 4.600.327,09; por socorros a empleados, contribuciones y varios, 274.969,09; por intereses de las obligaciones, 2.954.945, y por amortización de 117 de esos títulos, 58.500, sumando las cuatro partidas 7.888.741,18 pesetas para quedar una utilidad líquida de 2.986.659 pesetas, de las que se destinan 149.332,95 a fondo de reserva, y 141.866,30 a otras atenciones estatutarias, quedando 2.695.459,75 pesetas, que unidas al remanente del ejercicio anterior, de 190.132,56, hacen un total disponible de pesetas 2.885.592,31, que se propondrá a la Junta general de asociados distribuir las en la siguiente forma:

Dividendo de 3 por 100 a las 68.000 acciones en circulación, entregado a cuenta del ejercicio en octubre último, 1.020.000; dividendo del 3 por 100 a las citadas acciones números 1 al 68.000, 340.000 pesetas; a las cédulas de concesión, 170.000 pesetas; total, 2.720.000. Quedando un remanente, que pasa a cuenta nueva, de pesetas 165.592,31.

### Sociedad Madrileña de Tranvías. — Pago de cupones.

Esta Sociedad ha tomado el acuerdo de distribuir a las acciones de la misma un dividendo de 17,50 pesetas por título, a cuenta de los beneficios del octavo ejercicio social.

El pago se efectuará a partir del día 16 del presente mes de abril, y previa deducción de los impuestos correspondientes, en los Bancos Urquijo, de Madrid; Bilbao, de Madrid; Español de Crédito, de Madrid, y Banco Urquijo Catalán, de Barcelona, contra entrega del cupón número 15 de las acciones.

Madrid, 4 de abril de 1928.—El Presidente del Consejo de Administración, *Valentín Ruiz Senén*.

## Noticiario

Nuestro muy querido amigo el notable abogado D. Manuel Gómez Acebo, ha tenido la inmensa desgracia de perder a su hija, bellísima y bondadosa señorita que contaba 20 años de edad.

Con tan triste motivo enviamos a nuestro queridísimo amigo y a su distinguida familia el pésame más sentido, deseándoles la resignación cristiana tan necesaria para sobrellevar tanta pena.

### Guía Directorio de Madrid y su provincia para 1928

Se ha publicado y repartido ya esta obra, que contiene, como siempre, los nombres de todos los propietarios, comerciantes, industriales, profesionales y artistas de Madrid, y enumera las oficinas públicas y particulares de esta capital.

Publica también los servicios regulares de automóvil entre Madrid y los pueblos de la provincia.

La *Guía Directorio de Madrid para 1928* se sigue vendiendo a 18 pesetas en todas las librerías y en la de Bailly-Baillière, plaza de Santa Ana, 11, Madrid. En provincias: 19 pesetas franco y certificado.

BASCULAS - PUENTES. BALANZAS.  
ARCAS PARA CAUDALES  
**S. TORNER Y C<sup>IA</sup> BILBAO**  
Iparragirre 45 — TELEFONO 1248



# LA BOLSA DE BILBAO

La Bolsa de Bilbao—llamada tan impropia-mente, como las de Madrid y Barcelona, de Comercio—es centro oficial de contratación de singular interés y de características especiales que le distinguen de los demás de su clase. Bilbao, que guarda enormes reservas en Fondos públicos, no es plaza para la cotización de estos efectos: los valores del Estado una vez en las carteras de los bilbaínos, no salen de ellas

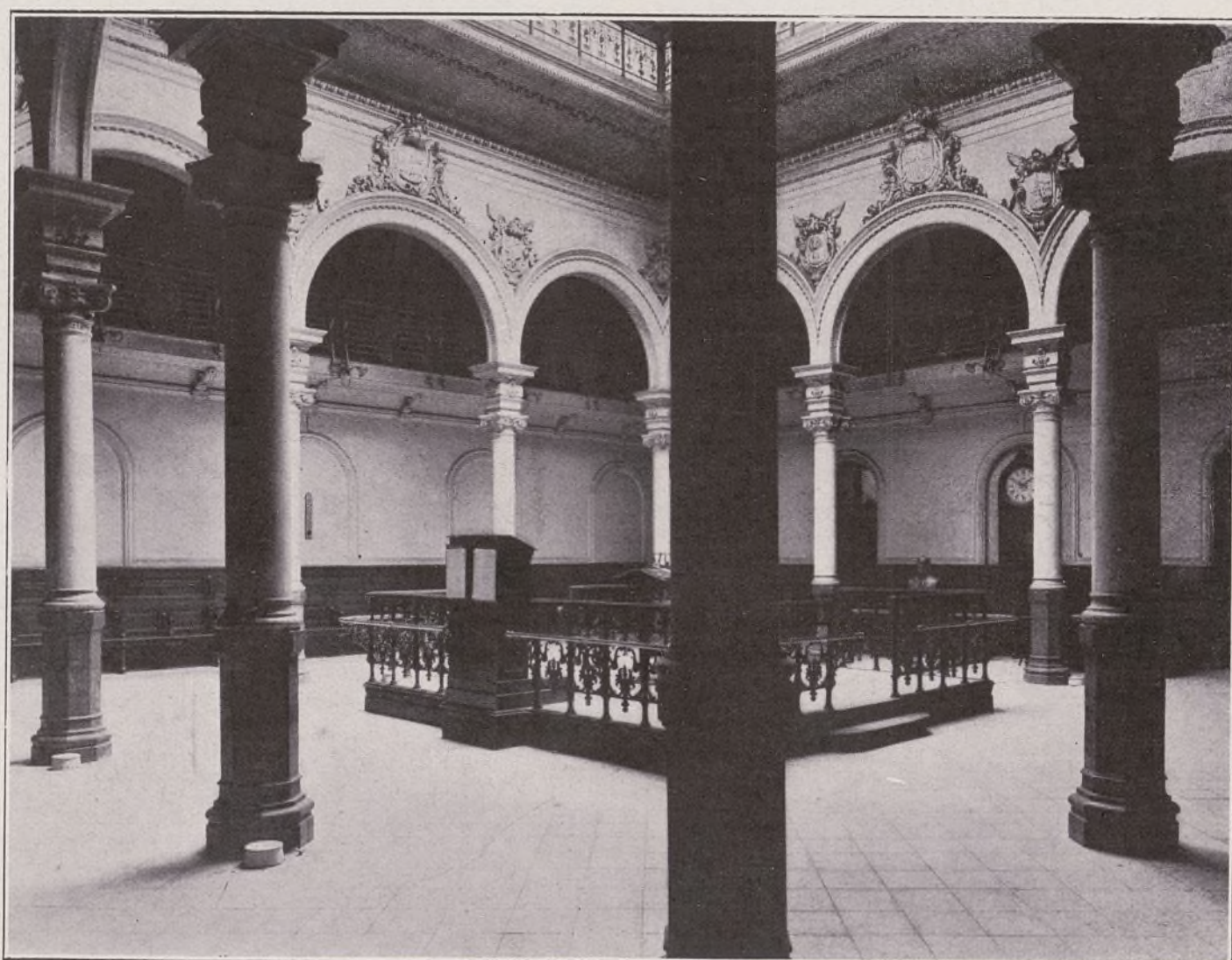


Don Juan de Uribe, Síndico-Presidente

fácilmente. Si a esto se une su intrepidez, su espíritu de empresa, que sembró la industria en todo el territorio nacional, no sorprenderá ver su Bolsa convertida en un mercado, puede decirse, que exclusivo de valores industriales.



Salón de Juntas de la Sindical, con los miembros que la integran



Sala de cotización



Despacho de la asesoría jurídica de la Bolsa, con el abogado que regenta este departamento, D. José Barbier

La prosperidad de las empresas industriales así como su depresión se refleja diariamente en las oscilaciones de la cotización que se advierten en la Bolsa de la villa. Su buen orden exige por tanto, una gran atención de la Junta Sindical, integrada actualmente por D. Juan de Uribe, Síndico Presidente; D. Julio Egusquiza, Vicepresidente; D. Fermín de Lecanda, Tesorero; D. Luis Tutor, Contador; D. Salvador Cortina y D. Isidoro Portuondo, Adjuntos, y D. Fernando Villabaso, Secretario.

La Bolsa Oficial de Comercio de Bilbao fué autorizada durante la minoridad de nuestro Soberano, por su Augusta madre, el año 1890, y fué su alma durante sus primeros años, y a quien se debió su concepción, el venerable patricio D. Antonio Plasencia, condecorado recientemente por el Gobierno en premio a su laboriosidad e iniciativa con la encomienda de Isabel la Católica.

Sin la Bolsa, Bilbao no hubiese alcanzado el grado de prosperidad a que ha llegado: sin ella hubiese sido imposible la agrupación de capitales cimiento de sus grandes fábricas, astilleros, talleres, explotaciones mineras, líneas de comunicaciones terrestres y marítimas, de todo aquello en fin, que tanto ha contribuido en toda la nación a su renombre y crédito.



manía, y los establecidos en el Sur de España, a los que hay lizará la nueva compañía de Levante de tanto interés para Ale- la importante compañía "La Constructora Naval" los que uti- se ha realizado en nuestros astilleros, con los que ha mejorado Más difícil es la mejora de la flota mercante española. Mucho

conará cada vez con la ayuda del Estado. conclusión es esta: el desarrollo de la red ferroviaria española do alguna vez como aplazado *sine die*. Pero en este punto mi- que saben cuánto puede la ayuda del Estado, se han considera- a las dificultades del relieve orográfico que hasta para aquellos mas importante por naturaleza de Europa, son tan altos, debidos proyectos, como el que requeriría el puerto de Vigo, quizá el 35 millones de pesetas en acciones de fundador. Otros grandes Santander-Mediterráneo se han asegurado una recompensa de extraordinariamente elevada y los fundadores de la compañía supuesto de este ferrocarril se ha aprobado por una cantidad ex- en una base naval de primer orden en el Mediterráneo. El pre- to de Santander con el de Valencia, para que éste se convierta proyecto español que trata de facilitar la comunicación del puer- La magnitud de esta medida puede inferirse del último gran

ayuda del Estado. mares que bañan a la Península, sólo resultará posible con la cesidades estratégicas, poniendo en comunicación a los diferentes zas mineras incomunicadas con el mercado, y atender a las ne- tar salidas cortas al mar, a ser posible la explotación de rique- dotadas, evitar los nudos en que se estrangula el tráfico, facili- de las nuevas líneas, llamadas a cubrir zonas extensas hoy in- un equipo ferroviario, y tengo por evidente que la construcción tado la probabilidad del rendimiento comercial para desarrollar te a la elevación autorizada de las tarifas). Pocas veces ha bas- rrocarriles han absorbido el aumento de recaudación subsiguien- de sueldos de personal ferroviario, debiendo añadir que los fe- para compra de material, y más de 265 para atender a la mejora de pesetas (60 millones pagados en subvenciones, más de 190 tara de su presupuesto una cantidad que pasa de 515 millones el período de tiempo a que me vengo refiriendo, el Estado gas- hayan podido atender al tráfico creciente ha sido preciso que en las actuales establecidas sobre caminos de rentabilidad máxima

# LA ILUSTRACION MODERNA DE ECONOMIA Y FINANZAS

REDACCION Y ADMINISTRACION:

Cuesta de Santo Domingo, 18  
Madrid. — Teléfono 17066

Seis meses 6 pesetas — Año 12 pesetas

Para los Bancos y Sociedades de Seguros,  
figurando en el Indicador de la Banca y  
Seguros, 30 pesetas al año

Es hoy imposible, como problema económico, completar esta red ferroviaria sin contar con la ayuda del Tesoro. Para que

| Años | Millares de kms. | Años | Millares de kms. |
|------|------------------|------|------------------|
| 1860 | 14,8             | 1917 | 14,8             |
| 1870 | 1,9              | 1918 | 15               |
| 1880 | 3,5              | 1919 | 15,2             |
| 1890 | 7,5              | 1920 | 15,3             |
| 1900 | 9,9              | 1921 | 15,3             |
| 1910 | 13,4             | 1922 | 15,3             |
| 1914 | 14,1             | 1923 | 15,3             |
| 1915 | 14,4             | 1924 | 15,3             |
| 1916 | 14,6             |      |                  |

arrojada, es, en miles de kilómetros, como sigue:  
sin tomar en consideración la doble vía, últimamente muy des-  
a) *Los transportes españoles.* — Nuestra red ferroviaria.  
Me referiré a los fines concretos de esta obra de Estado:  
duerme en nuestros corazones, se bañe en la luz de la Historia.  
entre los pueblos y aproximarán el día en que la Iberia, que  
postarán sus predilecciones en una solidaridad bien entendida  
nueva España. Pienso que antes que en el egoísmo nacional de-  
la juventud la voluntad y el temperamento creadores de una  
no aspirará a navegar sino a vivir humanamente, educando en  
no es necesario". El futuro y ennoblecido capitalismo español  
anseáticas predicaban de las suyas: "Navegar es necesario, vivir  
dicaban de sus industrias lo que los navegantes de las ciudades  
predominantemente a los grupos catalanes y vizcaínos, que pre-  
los intereses particulares a los colectivos que los que animaron  
el bienestar y el orden general, y más fáciles a la sumisión de  
sin molestia pudiera decir que más sensatos, más solícitos con  
porque ellos están animados de pensamientos más continuos,  
rección del país producirá efectos tan benéficos como evidentes,  
la región catalana. La entrada de los nuevos hombres en la di-  
y será probablemente superior a la Banca del Norte y a la de  
que llamamos central, es hoy seguramente superior en fuerza  
demás, y, sobre todo, la Banca nacida en ellas, que es la Banca  
ductiva de estas regiones ha crecido más de prisa que la de las  
catalana ni vizcaína, sino castellana y andaluza. La fuerza pro-

de la Banca. De esta manera el capitalismo ha extendido la zona sobre la cual puede ejercer una influencia reguladora; pero además, ha realizado esta regulación, como era de esperar para reforzar su propia posición en nuestra Economía.

La discriminación del crédito.—Esta regulación es de una cierta originalidad de mi país, porque el Banco de emisión no tiene la obligación de responder a costa de sus reservas del sostenimiento de nuestros cambios con el extranjero. En la concesión de créditos se opera por una discriminación, que sólo depende de la apreciación libremente hecha por el Banco y la Banca de las probabilidades comerciales de los negocios y de la calidad del papel y no de normas de autoridad acerca de las operaciones financieras y no financieras. El sistema del crédito en la nación se caracteriza por su gran sencillez: el Banco Nacional concede a la Banca un tipo de redescuento inferior *grosso modo* en un 1 por 100 al descuento oficial. La concesión se hizo el año 1918 por convenio, y desde 1922 es obligatorio otorgarla a la Banca inscrita en la Comisaría regia. Esta Banca inscrita opera con sus clientes a un tipo de interés generalmente superior a un 1 por 100 al descuento oficial, y el Estado percibe como un tributo una parte de la diferencia entre el tipo excepcional de redescuento bancario y el tipo oficial de descuento. La banca privada, para su mayor seguridad se abre en el Banco de España un crédito disponible (considerado más como un honor que como una sumisión), que naturalmente depende de la importancia y solvencia del Banco. Los negocios que financía la Banca generalmente han de contar previamente con la pignoralidad de sus títulos en el Banco de emisión. Apremiar las consecuencias de la discriminación bancaria durante estos años es sumamente difícil. Casi sin excepción, los nuevos grandes negocios hallaron las facilidades del crédito. Pudiera añadirse cuáles, de entre aquéllos que lo merecieron, no confirmaron las probabilidades optimistas de sus fundadores; pero es casi imposible decir cuáles fueron los que merecieron y no obtuvieron las facilidades del crédito, y de entre aquellos que por no obtenerlo no se desarrollaron, cuáles hubieran podido tener efectos de bendición para el interés nacional.

El tipo del interés.—Menos importancia que los efectos de la discriminación tienen los de las variaciones en los tipos del interés a los cuales me voy a referir. Tabulados estos tipos en



que agregar la obra apreciable realizada por algunos grandes capitanes de la industria española que se han dedicado a la construcción de buques.

Pero los sacrificios del Estado para mejorar nuestra flota han bran de ser extraordinarios, porque se lucha con las dificultades inevitables de muchos proteccionismos superpuestos; el proteccionismo industrial de las producciones elementales, el proteccionismo en la construcción en los buques y el que es necesario para resistir la competencia en los fletes con flotas que significan la obra de muchos años de control por pueblos con abundante y barato capital, seguros del estímulo del poder y de sus relaciones económicas internacionales.

b) *La reforma agraria.*—Ningún aspecto de la vida económica contemporánea es más importante que el del movimiento de la población y las modificaciones que la guerra y sus consecuencias han traído para fomentar en algunos países su obra de colonización interior, y en otros para fomentarla existiendo varios en los que en pocos años más del 70 por 100 del suelo ha mudado de propietarios. La historia económica española, es particularmente interesante, para el teórico y para el político y para Alemania no puede ser hoy indiferente en la necesidad de atender a la colocación de un sobrante de hombres, conocer cuál es la capacidad de absorción de hombres alemanes que existe principalmente en los países de Europa.

En España, el capitalismo ha sabido llegar a creaciones industriales de importancia, y aunque la política de tratados no ha abierto mas condiciones de intercambio especiales y de alto valor práctico, el proteccionismo español, como en otras economías, se caracteriza por su fuerte defensa del mercado interior para las producciones nacionales. Pero el momento ha llegado desde el cual el mercado interior es demasiado pobre para la producción española, y sólo puede ser creado por una fuerte política de colonización de los campos. Cada constitución económica y social tiene sus coeficientes de población. Medidas estas condiciones en sentido diverso en las actuales Economías nacionales, España se encuentra en el grupo de aquellas que fatalmente se ven impelidas a absorber una población que su industria no puede colocar y una población sobranante en Estados industria-

manifesto del capitalismo español, sino de una política de gobierno que, siendo benéfica a los intereses generales, empieza ya a ser también deseada por los intereses mismos del capitalismo.

La Economía española, según lo que antecede, se ha lanzado a la conquista de unos planos de mayor riqueza, y la circulación del capital, regulada en definitiva por la clase directora, además del impulso del movimiento en general cuenta ya con las ventajas del alza general que acompaña a esta coyuntura en el mundo. Alguna vez, meditando acerca de este apogeo de los negocios con que se han enriquecido y fortalecido nuestras clases directoras, y repudiando demasiado fácil, recuerdo que algún tratadista alemán (Bendixen) proponía, cuando el espíritu de capitalización y enriquecimiento del capitalismo se adornaba, utilizar como un estímulo el refuerzo del impuesto sobre los patrimonios, y aunque pudiera parecer un absurdo, pensé que la única manera de medir la enorme cantidad de reservas espirituales de nuestras clases directoras sería la de poder hacerlas, por arte mágico, crear durante veinticuatro horas que estaban totalmente arruinadas. Pienso que no será preciso apelar al desmorrollo del impuesto sobre el patrimonio para enardecérlas en el perfeccionamiento de una obra en que tanto provecho y fama han ganado, y que contaremos con estímulos a los cuales después me he de referir, suficientes para que el hecho controlador de la riqueza española quiera en el porvenir inmediato superar-se a sí mismo cada día.

Cada vez mas en España, el mismo interés privado de las clases directoras coincide con el anhelo nacional para la realización de una reforma que sólo puede ejecutar un Gobierno lleno de pensamientos de Estado, si quiera en los fines concretos de esa reforma a que me voy a referir las probabilidades de acometerla y cumplirla prontamente sean desiguales. Esos fines concretos son: el desarrollo de nuestros transportes, la reforma agraria y la política de cambios.

El nuevo espíritu que ha de adueñarse de nuestra política para impulsar la gran reforma económica del país, ha aparecido ya en el horizonte. La legión directora empieza a modificar-se y a recibir en su seno los representantes de una agricultura enriquecida y los organizadores de una industria que no es ni

el supuesto no exacto, pero aproximado, de que el redescuento a la Banca desde el año 1918 haya sido inferior en un 1 por 100 al descuento oficial y superior en ésta en un 1 por 100 el interés de los préstamos bancarios, los precios del crédito en España han sido los siguientes:

| AÑOS | Tipo Banco<br>emisión para<br>la Banca | Descuento<br>oficial | Interés en préstamos<br>bancarios | Deuda del<br>Tesoro | Cédulas hipotecarias<br>5 por 100 |
|------|--|----------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------------------|
| 1914 | 4,75                                   | 4,75                 | 5,75                              | 4,01                | »                                 |
| 1915 | 4,50                                   | 4,50                 | 5,50                              | »                   | »                                 |
| 1916 | 4,50                                   | 4,50                 | 5,50                              | »                   | 4,83                              |
| 1917 | 4,50                                   | 4,50                 | 5,50                              | »                   | 4,77                              |
| 1918 | 3,50                                   | 4,50                 | 5,50                              | »                   | 4,68                              |
| 1919 | 3,57                                   | 4,57                 | 5,75                              | »                   | 4,64                              |
| 1920 | 5                                      | 6                    | 7                                 | »                   | 4,82                              |
| 1921 | 5                                      | 6                    | 7                                 | 4,98                | 5,08                              |
| 1922 | 5                                      | 6                    | 7                                 | 4,94                | 4,99                              |
| 1923 | 4,11                                   | 5,11                 | 6,11                              | 4,51                | 4,99                              |
| 1924 | 4                                      | 5                    | 6                                 | 4,97                | 5                                 |
| 1925 | »                                      | »                    | »                                 | »                   | »                                 |

Con referencia a empresas determinadas, pueden verse los siguientes datos del tipo a que resultaron sus emisiones. (No hay que decir que algunas muy fuertes e identificadas con Bancos obtienen, como se verá, tipos especialmente favorables.) Su comparación con los datos anteriores exigiría conocer el interés que en el momento de emisión existía.

|                           | 1914 | 1915 | 1916 | 1917 | 1918 | 1919 | 1920 | 1921 | 1922 | 1923 | 1924 |
|---------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Comp. M. Z. A.            | 4,88 | 4,93 | 5,14 | »    | »    | »    | »    | »    | 6,12 | 6,00 | 5,85 |
| Comp Norte..              | »    | »    | »    | 5,08 | »    | »    | »    | »    | 6,18 | 5,79 | 5,85 |
| Altos Hornos.             | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | 7,00 | »    | »    |
| Abonos Químicos S. Carlos | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | 6,12 | 6,32 |
| Potasa Solvay.            | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | 7,00 | »    | »    |
| El Tesoro por su deuda... | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | 4,05 | 5,00 |
| Gas Madrid...             | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | 6,19 | »    |
| Unión Eléct...            | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | 6,19 | »    |
| Eléctra Viesgo            | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | 5,16 | »    |



Estímulos a todos los buenos negocios privados, y en prestar al Tesoro público la asistencia que vino necesitando.

La salida del Tesoro al mercado se ha hecho a tipos muy bajos, habiendo sido el eminente economista español profesor Flores de Lemus quien llamó la atención sobre todo el sentido que tenía el ser "el crédito público en España más barato que el de las grandes empresas", y basó en ello alguno de sus más bellos proyectos. La frase humorística del mismo profesor, de que "el contribuyente (le hace el titular de los negocios fomentados por el Estado) se ha declarado neutral en la lucha entre el Tesoro y los tenedores de su papel", es muy significativa al considerar que la política del Tesoro ha robustecido los intereses capitalistas españoles, y al pensar en su importancia ventidera. Si los gastos españoles en Marruecos se reducen, la Economía recibirá del presupuesto más que hasta hoy, existiendo ya obligaciones contraídas para el fomento de ferrocarriles, organización del crédito agrícola, estímulos protectores. El Gobierno español sigue siendo, además, el comprador y cliente principal de novísimas industrias del país y extranjeras.

Los efectos de la regulación económica del precio de los capitales y la intervención del Tesoro han coincidido en favorecer el capitalismo, y un nuevo tipo de instituciones han nacido en mi país para utilizar, bajo el control del Estado, las colaboraciones y la responsabilidad social de nuestras clases directoras, como son: el Consejo Superior Bancario, el año 1922; el Consejo Superior Ferroviario, en 1923, y el Consejo de Economía Nacional, en 1924. No creo equivocarme al pronosticar, no obstante la crisis del año 1921, y a pesar de las dificultades en el mercado interior, que entra nuestra Economía en el año 1925 dirigida por un capitalismo lleno de fe en sí mismo, sin agotamiento en los elementos vitales del país, con unas reservas importantes de riqueza en los campos, intactas las zonas de mucho progreso, firme en sus prácticas ahorrativas, grupos acumuladores no desmoralizados como en otros países, por su ruina; disciplinadas las clases sociales y, sobre todo, con una potenciación extraordinaria de la obra bancaria.

*El porvenir del capitalismo español.*—Este porvenir depende, en mi opinión, no solamente de la prosecución del desarrollo

Les extranjeros. Nació la Economía española, como resultado de una colonización interna de tal manera, que son sinónimos en mi país el pensamiento de Patria y de colonización. Ofreció España al mundo el primer ejemplo de una emigración extraordinaria puesta al servicio de una obra de historia universal, y esto cuando llegó para ella la hora en que existían industrias ricas, industrias ricas y ganaderos ricos; pero apareció la miseria de las masas y el azote del pueblo por la plaga de la mendicidad. Hoy se observa en nuestro país el momento desde el cual, para ser ricos los industriales y ricas las industrias es necesario establecer en la agricultura un número de familias que ésta podría absorber en proporciones tan grandes, que no veo dificultad en citar el aumento deseado y posible en pocos años en el 100 por 100 de la población que hoy tenemos. La misma agricultura si no rectifica la dirección que lleva, y consiste en fortalecer a los agricultores empresarios, enriquecer a los defensores de un cultivo en la propiedad extensiva y proletarizar cada vez más la población rural, se encontrará pronto en un punto de transición que pudiera ser fatal para los mismos agricultores. Es muy modesta la política de colonización española durante los años a que me refiero en este folleto. Mi predicción de que esta reforma se aproxima tiene como fundamento la seguridad de que no será posible acometer ninguna gran obra nacional que no haya de tomarla en consideración.

*c) Los cambios exteriores.*—Merece finalmente, ser tomada en consideración, para el porvenir inmediato, la situación de nuestros cambios con el extranjero. Existen casi todas las condiciones precisas para que pueda España estabilizar su dinero y aún introducir el patrón oro; la mejora de nuestra balanza de pagos; la importancia de las remesas de emigrantes que cito hoy en más de 500 millones de pesetas anuales; los adelantos de nuestras producciones exportadoras; las grandes reservas de oro acumuladas por el Banco de España, por una cantidad de 2.248 millones de pesetas, que representan para la circulación fiduciaria de 4.139, una cobertura, de más de 59 por 100. La Banca privada opera con una mayor coherencia, en cuanto al tipo de interés y condiciones de las operaciones bancarias. Los años pasados, desde el 14, confirman sin género alguno de duda la naturalidad política del dinero, y aunque los riesgos de un dinero con suspensión de los sistemas bancarios oro han sido evidentes,

|   | 1914 | 1915 | 1916 | 1917 | 1918 | 1919 | 1920 | 1921 | 1922 | 1923 | 1924 |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Unión Eléctrica Cataluña.                         | "    | "    | "    | "    | "    | "    | "    | "    | "    | 6,45 | "    |
| Distrib. Eléctrica Catal.                         | "    | "    | "    | "    | "    | "    | "    | "    | "    | "    | 6,51 |
| Industria química Zarag.                          | "    | "    | "    | "    | "    | "    | "    | "    | "    | "    | 6,23 |
| Unión Salinera                                    | "    | "    | "    | "    | "    | "    | "    | "    | "    | "    | 6,38 |
| Resinera Ruth                                     | "    | "    | "    | "    | "    | "    | "    | "    | "    | "    | 6,32 |
| Soc. Española Cons. Naval.                        | 5,26 | "    | 6,18 | 6,00 | "    | "    | "    | "    | "    | "    | "    |
| Auxiliar de ferrocarriles.                        | "    | "    | "    | 6,15 | "    | "    | "    | "    | "    | "    | "    |
| Catalana de Gas y Elect.                          | "    | "    | "    | 6,09 | "    | "    | "    | "    | 6,07 | "    | "    |
| Barcelonesa de Electricidad                       | "    | "    | "    | 5,75 | "    | "    | 6,25 | "    | "    | "    | "    |
| F. Andaluces..                                    | "    | "    | "    | "    | 5,33 | "    | "    | "    | "    | "    | "    |
| Energía Eléctrica Catalu.                         | "    | "    | "    | "    | 6,12 | "    | "    | "    | "    | "    | "    |
| Barcel. Trac. Liga Power.                         | "    | "    | "    | "    | 6,93 | "    | "    | "    | "    | "    | "    |
| Río Tinto C. L.                                   | "    | "    | "    | "    | 6,00 | "    | "    | "    | "    | "    | "    |
| Barcelonesa de Navegación.                        | "    | "    | "    | "    | 6,06 | "    | "    | "    | "    | "    | "    |
| Caja de Emisiones (F. E. secundarios Alicante)... | "    | "    | "    | "    | "    | "    | 5,68 | "    | "    | "    | "    |
| F. C. Vascongados .....                           | "    | "    | "    | "    | "    | "    | 6,00 | "    | "    | "    | "    |
| Hispano Americano, Electricidad, .....            | "    | "    | "    | "    | "    | "    | 6,31 | "    | "    | "    | "    |
| Minero Metal. Peñarroya...                        | "    | "    | "    | "    | "    | "    | 6,00 | "    | "    | "    | "    |
| Min. Siderúrgica de Ponferrada .....              | "    | "    | "    | "    | "    | "    | 6,45 | "    | "    | "    | "    |
| C. Transmediterránea....                          | "    | "    | "    | "    | "    | "    | 6,02 | "    | "    | "    | "    |
| Compañía Transatlántica....                       | "    | "    | "    | "    | "    | "    | 6,15 | "    | 6,18 | "    | "    |
| S. General de Aguas Barcelona.....                | "    | "    | "    | "    | "    | "    | 6,13 | "    | "    | "    | "    |



tes, también lo es que la estabilización de cualquier sistema de dinero es una cuestión política. Una intervención de Gobierno o un cambio de sistema que obliguen al Banco de emisión a regular a expensas de sus reservas oro los cambios, podría tener hoy consecuencias serias en el país; pero una gradual intervención no me parece completamente imposible y España necesita no ser una excepción en el mundo en cuanto a la solidez e inalterabilidad de su dinero y sus cambios.

queños alicientes, tanto más valiosa cuanto que la población agraria mantiene su confianza en los valores de renta fija y ha crecido considerablemente su renta capitalizable.

*El accionista* ha gozado y continúa gozando un beneficio comercial que en casos singulares es aún asintótico, sin haber padecido las consecuencias de las quiebras, extraordinariamente reducidas aún hoy en España. Algunos accionistas de negocios hoy paralizados, que gozaron en años pasados alegremente ganancias extraordinarias, están detenidos en el tenor de su vida; pero de un modo general, el accionista se ha enriquecido hasta donde los fundadores de negocios, ofreciendo acciones al público, lo hicieron posible. Los valores de renta variable serán en el porvenir, si la Banca quiere difundirlos, objeto de una gran predilección.

*Los fundadores y organizadores*, entre los cuales están principalmente los Bancos, contrajeron o dilataron sus fundaciones según el tipo de interés del capital; pero en los años del más alto tipo existieron un reconocimiento de mayores participaciones por el esfuerzo de fundación. Son, principalmente, ellos los que tienen ante sí un campo prometedora y dilatado, sobre todo en la obra financiera, que, sin necesidad de esfuerzos en capital, puede hacerse, y ha comenzado ya, para la consolidación y reorganización de negocios establecidos. Particularmente la Banca, por la intervención que ha tenido en la fundación y financiación de todo lo que hay de nuevo en nuestra Economía, se encuentra extraordinariamente robustecida. Los préstamos bancarios se reembolsan sin que el principal se reduzca, y pariticipan, cuando lo hay, del aumento del interés. El bajo tipo de nuestro interés ha evitado una tensión excesiva entre las obligaciones y los créditos bancarios; y aunque algún establecimiento realizó colocaciones inmobiliarias, casi la totalidad de la Banca tiene organizada su reacción a tiempo, entrando desde el año 21 en una nueva y más firme fase con la revisión y transformación de su activo, la elevación de la cifra de sus depósitos y una mayor libertad de movimiento. El definitivo apoyo de toda esta obra, el Banco de emisión, goza hasta el máximo los efectos puramente psicológicos de una gran cobertura metálica, y pudo, sin comprometerse, ser generoso en los

|                                      | 1914 | 1915 | 1916 | 1917 | 1918 | 1919 | 1920 | 1921 | 1922 | 1923 | 1924 |
|--------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Sociedad del N. Africano.            | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | 7,15 | »    | »    | »    |
| S. productura de fuerzas motrices... | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | 5,10 | »    | »    | »    |
| Gran Metropolitano de Barcelona...   | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | 6,25 | »    | »    |
| Hidroeléctrica Española...           | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | 6,31 | »    | »    |
| Minas de potasa de Suria...          | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | 7,00 | »    | »    |
| Sider. del Mediterráneo...           | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | 6,25 | »    | »    |
| Unión Resinera Española.             | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | »    | 6,13 | »    | »    |

Estos tipos ciertamente no están entre los más altos ni los más bajos de Europa hasta el año 1917, pero sí manifiestamente entre los más moderados desde el año 18, y por lo que se refiere al momento presente, son muy inferiores a los que, por ejemplo, paga el Tesoro francés por su Deuda, que llegan a 8,85 por 100; a los que los mejores negocios alemanes están pagando a capitalistas de diferentes países, y a los que se aceptan en los empréstitos de reconstrucción que se vienen emitiendo por Austria, Hungría, Alemania y otros países. Esta regulación a través de los tipos del interés, inspirada en el deseo de ofrecer alicientes o poner dificultades al desarrollo de los negocios, ha venido a fortalecer, en definitiva, la situación económica de nuestras clases directoras. El rentista por *títulos de renta fija* observada en los años pasados la relación entre el interés real y el nominal, ha perdido parte de su capital, a excepción de algunos valores de todo reposo; no ha participado en los beneficios del desarrollo industrial del país; ha colaborado en él en proporciones considerables, ya que los valores de renta fija deben significar más del cuádruplo de los de renta variable, y ha prestado estos servicios a bajo precio. Esta clase social ahorrativa es una reserva utilizable en el porvenir a costa de pe-





Gabinete de conversación de los Sres. Agentes

Bilbao es la plaza que cultiva la verdadera Bolsa; a la hora precisa y oficial, concurren a ella intermediarios y comitentes para concertar sus transacciones y una vez sonado el tim-

bre anuncio del cierre de la sesión, cesa toda negociación de valores hasta la inmediata del siguiente día. Bilbao ofrece la novedad, por la publicidad de las transacciones, de permitir

al concurrente a la Bolsa seguir paso a paso el curso de los cambios, que sucesivamente, aparecen en amplios encerados a la vista del público.

En el mismo edificio de la Bolsa, amplio y elegante, se encuentra la oficina donde a diario se liquidan las operaciones de contado y a su vencimiento las de plazo, labor impracticable a no existir este organismo auxiliar de los funcionarios y de los comitentes, pues d a hubo en que por consecuencia de las liquidaciones de un solo mes se liquidaron más de cuatrocientos cincuenta millones de pesetas.

La Bolsa de Bilbao adquiere de año en año mayor pujanza; su crédito incommovible hace que a ella afluya el ahorro nacional interesado en la prosperidad industrial de la nación, seguro de que la riqueza fruto del trabajo es la verdaderamente sólida, y convencido de que cuando la industria de un país languidece, se resienten invariablemente sus rentas públicas.

Cuidadosos los bilbaínos de los múltiples negocios españoles en que están interesados, siguen con atención su desarrollo y en su Bolsa se aprecia su marcha y se cotiza su futuro; los signos representativos de su capital se agitan sin cesar en el mercado, cambian de dueño según que sus solicitantes o tenedores confían o desesperanzan del éxito de los negocios: son valores industriales los que absorben casi la totalidad de las transacciones bursátiles de Bilbao y esta Bolsa también, como las demás del reino, debe llamarse BOLSA de VALORES o BOLSA FINANCIERA.

(Fotos Casa LUX)

## LA BANCA EN BILBAO

Bilbao por su importancia industrial minera y comercial es una de las poblaciones donde mejor se desarrolla el negocio bancario.

Existen cuatro Bancos de carácter local, el de Bilbao, el de Vizcaya, el Urquijo Vascongado y el del Comercio, filial del Banco de Bilbao. Este y el de Vizcaya son de tal importancia que sus sucursales de Madrid y Barcelona cuentan con numerosa clientela y por lo tanto el volumen de sus operaciones es extraordinario.

Además de estas entidades, tienen sucursales en Bilbao, el Banco de España, el Banco Hispano Americano, el Banco Español del Río de la Plata y otros.

El Banco de Vizcaya del que publicamos un grabado de su edificio central, cuenta 27 años de existencia, y según se desprende de la Memoria últimamente publicada, el ejercicio de 1927 ha sido extraordinario, por el gran avance que este Banco ha alcanzado en todas sus operaciones, destacando especialmente las siguientes:

Cuentas corrientes, imposiciones y Caja de Ahorros, pesetas 334.041.195, con un aumento sobre el año anterior de 63.770.922 pesetas. Cartera, 285.340.205, con aumento también de 74.474.055. Depósitos de valores, 1.104.717.076, aumento de 68.375.893.

Durante el citado ejercicio de 1927 han pagado 4.541.658 cupones, habiendo tenido el balance un aumento de 221.467.477 pesetas.

Estos datos que ligeramente reseñamos, demuestran que han tenido un importante desarrollo los negocios y actividades del Banco de Vizcaya y que la confianza y el favor del público le han llevado a un aumento del 23,60 por 100 en sus cuentas corrientes y depósitos y en parecida proporción todas las demás.

Durante dicho ejercicio ha concedido donativos a favor de Instituciones benéficas, de Obras sociales y de cultura que ascendieron a 40.696,45 pesetas, aparte de 395.396,60 pese-

tas que destinaron a la Caja de Pensiones para empleados del Establecimiento.

La cantidad pagada por impuestos al Estado y a la provincia ascendió a la importante cifra de 2.300.000 pesetas y durante el año han satisfecho por timbres de diversas clases la cantidad de 243.773 pesetas.

Tiene el Banco de Vizcaya 47 sucursales cuya marcha es satisfactoria.

Los beneficios brutos obtenidos en este último ejercicio por pesetas 28.474.408,34, y líquidos por 12.851.424,12, que unidos a las



Edificio del Banco Vizcaya, en Bilbao

809.139,23 pesetas del remanente del ejercicio anterior dan un beneficio líquido repartible de 13.660.763,35 pesetas.

En vista de que la marcha de los negocios del Banco lo permitía, el Consejo de Administración acordó en 16 de diciembre último, librar en un 10 por 100 las acciones que constituyen el capital del Banco, con lo que quedaron con un desembolso de 400 pesetas o sea el 80 por 100 de su valor nominal, destinándose al efecto 3.000.000 de pesetas de las utilidades obtenidas en el ejercicio de 1927 y 1.000.000 al fondo de liberación.

Del Banco de Bilbao y del Banco Urquijo

Vascongado aún no hemos recibido las Memorias correspondientes al último ejercicio y en nuestro número próximo daremos cuenta de la situación de los mismos, que indudablemente será también próspera y de grandes beneficios.

## TELEFONICA NACIONAL DE ESPAÑA

El pasado día 29 celebró junta general ordinaria, bajo la presidencia del Sr. Marqués de Urquijo, la Compañía Telefónica Nacional de España.

La Memoria y cuenta con ejercicio de 1927 fué aprobada con expreso voto de gracias para el Consejo y gerencia.

Comparando los resultados del aludido ejercicio con los del año anterior, se observa un notable incremento en sus ingresos: los del servicio urbano han experimentado un aumento equivalente al 12,77 por 100; por telefonemas ha logrado el 12,63 por 100, y el capítulo de conferencias supone todavía una mayor progresión, ya que el exceso representa el 46,72 por 100.

Terminó el ejercicio con teléfonos instalados 125.428, o sea con 11.068 más de los que había en servicio en fin del anterior. Este aumento no puede

servir de base para futuros cálculos, porque en general se encuentra contraída la demanda de abonos por falta de instalaciones y redes que aún tiene en ejecución. A últimos de diciembre último fueron inauguradas las centrales automáticas de Pamplona y Zaragoza. Las únicas explotadas durante el año 1927 han sido las de Santander y Madrid, y desde último de septiembre, la de Jerez de la Frontera.

Los siguientes atos estadísticos demuestran el desarrollo de sus servicios telefónicos:

Número de conferencias interurbanas en el año 1926, 4.561.904; en 1927, 5.665.991; aumento, 1.104.087.



# CONTABILIDAD SIMPLIFICADA

## CUENTAS CORRIENTES CON INTERES

Diversos son los procedimientos adoptados para simplificar en lo posible la forma de calcular rápidamente los números efectuando las operaciones necesarias para que éstos representen los intereses a determinado tipo y en la época de cierre o liquidación; sólo con hallar el saldo de los referidos números, se tiene el de intereses, operando con ello cualquiera que sea el método seguido, *directo, indirecto o por escalas*.

Corrientemente úsase, o bien la obtención de la sexta parte de los números correspondientes obtenidos, o el uso de un coeficiente representativo de los intereses de una unidad (generalmente 1.000 pesetas) en un día, que multiplicado por los de interés y el capital, nos da un número-interés.

Claro es que estos coeficientes, por ser aproximados hacen que los saldos de intereses

lo sean también, pero siendo la diferencia insignificante, se admite esta forma de liquidación en gala a la rapidez con que en los sitios donde se llevan muchas cuentas (Bancos, Cajas de Ahorros, etc.) se facilitan las operaciones de cierre y liquidación en las épocas respectivas.

Un procedimiento nuevo, mejor dicho, un coeficiente ideal, es el correspondiente al cálculo de los intereses al 4 por 100 anual. En el caso de adoptar el año comercial, su cálculo es casi exacto, y si tomamos el natural, será bastante aproximado. Llámole a este procedimiento "del 11" o "del 111".

En efecto: 1.000 pesetas al 4 por 100 producen en un año 40 pesetas. Diariamente, pues, producirán:

$$\frac{40}{365} = 0,10958.... \quad \frac{40}{360} = 0,111....$$

cuyo primer cociente podemos igualar, para nuestros cálculos, a 0,11. Así tendremos los coeficientes antes citados de 11 y 111.

Veamos, pues, la manera de operar, ya que todo el mundo puede hacerlo rápidamente con dicho coeficiente, pues basta escribir el otro factor y añadirle el mismo multiplicado por 10 (caso el del 11) y además también multiplicado por 100 (en el caso del 111).

Tengamos la cuenta que al final se inserta. Si en vez de la columna "días" establecemos una de "días-coeficiente" y operamos como de costumbre, las columnas "números" (de las que previamente habremos dividido por 1.000.000) nos darán los intereses, y su saldo, el de los que correspondan al 4 por 100, que podremos rectificar, si se trata:

del 10/0 hallando su cuarta parte  
si » 2 0/0 » su mitad  
» » 3 0/0 deduciéndole su cuarta parte  
» » 5 0/0 aumentándole » » »  
» » 6 0/0 » » mitad  
etc., etc.

Modelo de una cuenta corriente llevada por el método directo y procedimiento "del 111" al interés recíproco de 3 % (año comercial) cerrada el 30 de noviembre de 1927.

| Fechas  |    | Conceptos                          | Vencimiento | Capitales |    | Días co-eficiente | Núms. | Fechas  |    | Conceptos                             | Vencimiento | Capitales |      | Días co-eficiente | Núms. |
|---------|----|------------------------------------|-------------|-----------|----|-------------------|-------|---------|----|---------------------------------------|-------------|-----------|------|-------------------|-------|
| 1927    |    |                                    |             |           |    |                   |       | 1927    |    |                                       |             |           |      |                   |       |
| Novbre. | 5  | N/r L/ a 8 d/v.<br>(3 días correo) | Novbre. 16  | 27.002    | 10 | 1554              | 4196  | Novbre. | 1  | Saldo a s/f. c/a.                     | Octubre 31  | 6. 12     | 23   | 3330              | 2168  |
| »       | 18 | N/envío efectivo.                  | » 18        | 4.000     | »  | 1332              | 532   | »       | 8  | N/g. a s/c. 8 d/v.<br>(3 días correo) | Novbre. 19  | 21.000    | »    | 1221              | 2564  |
|         |    | Saldo de números.                  |             |           |    |                   | 1124  | »       | 18 | Dev. L/ y valores.                    | » 18        | 7.510     | »    | 1332              | 1000  |
| »       | 30 | Saldo a s/f.                       |             | 5.829     | 96 |                   |       | »       | 24 | S/r. de £ 86-7-8 al 27 15.            | » 24        | 1.801     | 40   | 666               | 120   |
|         |    |                                    |             |           |    |                   |       |         |    | Intereses a s/f:                      |             |           |      |                   |       |
|         |    |                                    |             |           |    |                   |       |         |    | 4 0/0.....                            |             |           | 1124 |                   |       |
|         |    |                                    |             |           |    |                   |       |         |    | menos 1/4....                         |             |           | 181  |                   |       |
|         |    |                                    |             | 36.832    | 06 |                   | 5852  |         |    |                                       |             | 8         | 43   |                   |       |
|         |    |                                    |             |           |    |                   |       |         |    |                                       |             | 36.832    | 06   |                   | 5852  |

RAFAEL GARCÍA SOLVES  
Profesor Mercantil



### Seguro de cosechas contra el pedrisco

Por Real orden han sido introducidas algunas modificaciones para mejorar la labor de la Mutualidad Nacional del Seguro Agropecuario en la parte referente al seguro contra el pedrisco. Los agricultores y asociaciones agrícolas podrán solicitar de los Pósitos municipales de su término o del Pósito socializado de que formen parte, los impresos que la Mutualidad Nacional de Seguro Agropecuario facilitará a aquéllas para formalizar por duplicado la proposición de seguro.

El Pósito, examinada ésta, resolverá acerca de la solvencia del interesado, y en caso afirmativo devolverá a éste uno de los ejemplares de la proposición del seguro, después de hacer constar en él, y en el sitio reservado para este requisito, la fecha de la aceptación y nota de ser cuota diferida, remitiéndose seguidamente el otro ejemplar a la Mutualidad Nacional, junto con la certificación del acuerdo de solvencia del interesado por el importe de la cuota.

Para declarar la solvencia del proponente tendrá en cuenta el Pósito las mismas circunstancias y condiciones ordinarias de garantía que si se tratase de conceder un préstamo por la misma cuantía que las cuotas.

La Mutualidad, si considera admisible la proposición del seguro, expedirá la póliza dentro de los cuatro días siguientes, a partir del en que tuvo entrada la proposición del seguro, y éste entra en vigor a partir de las doce de la noche del mismo día en que fuese expedida la póliza por la Mutualidad.

En la primera decena de octubre los Pósitos remitirán a la Mutualidad la liquidación de las

cuotas de todos los seguros realizados, y al mismo tiempo su importe, del que se descontará el 15 por 100 en concepto de comisión.

Esta comisión se repartirá en la forma siguiente: el 5 por 100 para incrementar el capital del Pósito, y el 10 por 100 restante, por partes iguales, entre los claveros de aquél.

Para el percibo de las cuotas diferidas en los términos y condiciones que se dejan ex-

puestos, el Pósito utilizará los mismos procedimientos, en período voluntario y ejecutivo, que los que emplea para el cobro de sus propios préstamos.

### España, S. A. Compañía Nacional de Seguros

Con fecha 8 de marzo ha sido publicada la Real orden de inscripción de esta Compañía, para trabajar el seguro de vida con un capital social de cinco millones de pesetas; suscrito, de cuatro; desembolsado, de 1.600.000, y de aportación, un millón.

### El Faro Español

Por Real orden de 2 de marzo ha sido autorizada esta nueva Compañía española de seguros sobre la vida para operar en este ramo.

## NOTAS FINANCIERAS

### La Caja de Ahorros del Banco de Crédito Local

En vista de la instancia presentada al ministerio de Trabajo, Industria y Comercio, por el Gobernador del Banco de Crédito local de España, en la que expone que la institución referida se propone establecer una Caja de Ahorros como organismo auxiliar de su actuación, que favorecerá a los Ayuntamientos y Diputaciones de toda España, aparte del beneficio social que siempre reportan las entidades de ahorro popular, y

Considerando que es notoriamente plausible el propósito de referencia y que no existe disposición legal alguna que se oponga al proyecto mencionado, que puede reportar beneficios a las Corporaciones locales y provinciales y porque contribuye a difundir la virtud del ahorro, por Real orden del citado ministerio de



Trabajo, que publica la *Gaceta* del día 2 del actual, se dispone:

1.º Aprobar la creación y funcionamiento de la Caja de Ahorros del Banco de Crédito local de España.

2.º Establecer que esta Caja, dado el carácter especial y privilegiado del Banco, quede incluida entre las exceptuadas en el art. 3.º del Real decreto-ley de 9 de abril de 1926.

3.º Que para los efectos estadísticos del Banco de referencia deberá remitir anualmente a la Inspección Mercantil y de Seguros de la Dirección general de Comercio, Industria y Seguros, cuenta detallada del movimiento de imposición, reintegros, intereses capitalizados y saldos de los finales de cada año, y los demás detalles que al mismo efecto estadístico le sean reclamados por la expresada Dirección.

#### **Cédulas hipotecarias**

El Banco Hipotecario de España ha puesto en circulación 2.000 cédulas hipotecarias al 5 por 100, de 300 pesetas nominales cada una, de la emisión de 7 de septiembre de 1927, señaladas con los números 1.049.171 al 1.050.000, de la emisión de 25 de noviembre de 1927, señaladas con los números 1.050.001 a 1.051.170.

#### **Cotización oficial de valores**

La Junta Sindical de la Bolsa de Madrid ha acordado que se admitan a la contratación pública bursátil e incluyan en la cotización oficial de esta Bolsa de Comercio 10.000 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 1 al 10.000, emitidas por la S. A. Banco Calamarte, en representación de su capital social.

#### **Producción, distribución e importación de combustibles**

Los datos oficiales del Consejo Nacional de Combustibles acusan una producción total de carbón en 1927 de 763.246 toneladas; de brea, 62.281; de briquetas, 794.857, y de ovoides, 30.770. La producción de briquetas y ovoides, que suma 825.627 toneladas, es superior a la de 1926, en que sólo fué de 763.062 toneladas.

La distribución entre ferrocarriles, Marina e industria papelera y otras ha sido de 819.771 toneladas.

Se importó aglomerados por la suma de 50.430 toneladas.

De antracita fueron importadas en dicho año 24.052 toneladas; de hulla, 407.755, y de coque, 62.524.

El carbón importado desde Inglaterra ascendió a 611.103 toneladas, excluidos el coque y los aglomerados.

Hubo importación de 62.302 toneladas de gasolinas; de kerosenos, 7.240; de aceites para motores, 9.738; de petróleos pesados, 2.229; de ídem para quemar, 6.116, y de alquitranes y breas, 1.121.

#### **Banco Hispano Americano**

El pasado día 25 celebró Junta general ordinaria esta prestigiosa institución bancaria, en la que se aprobó la Memoria y cuentas del pasado ejercicio, que fué en extremo brillante.

La nota característica de 1927 fué la normalidad en que se han desenvuelto las operaciones bancarias.

Quizás el auge de la actividad mercantil e industrial no haya correspondido por entero a esa normalidad—dice la Memoria—; quizás la paralización de algunos negocios fuera un obstáculo a que el conjunto de la economía nacional acusara un progreso tan evidente como podía esperarse de tan propicias circunstancias; pero es un hecho innegable que durante el año último se ha advertido en el mercado español un exceso de disponibilidades de efectivo cuya aplicación, no siempre fácil, ha determinado el alza de los valores cotizables, tanto públicos como industriales, con una generalidad y persistencia que no es posible desconocer.

Es indudable que ello obedece principalmente a la tranquilidad interior y al feliz término de las operaciones militares en Marruecos.

No es, pues, extraño que, con ambiente tan favorable, en el vigésimoséptimo ejercicio social hayan tenido notorio incremento las cifras correspondientes a los epígrafes del balance en que se refleja la situación general del país. En ese balance aparecen las cuentas acreedoras en pesetas con un saldo que se aproxima a 700 millones y que excede en 130 millones de la cifra que señalaba el mismo concepto en el resumen de 1926.

Entre esas cuentas se destacan las corrientes a la vista, cuyo saldo alcanzó en el último balance la suma de más de 645 millones de pesetas, contra 516, que era la cifra anotada bajo el mismo epígrafe en el año anterior.

En idéntica proporción se ha elevado el número de cuentas. En 31 de diciembre de 1926 se hallaban abiertas 126.544, y al finalizar el año 1927 llegaban a 133.081, lo que representa un aumento de 6.537 cuentas.

Aumentó también en más de 38 millones de pesetas, durante el año último, el importe de los depósitos de valores, y en 139 millones la suma total del balance.

Satisface sinceramente al Consejo el significado de las cifras enunciadas, porque ellas son prueba evidente de la confianza que el público dispensa a nuestra Institución. Pero no menos le satisfacen las que acusan la importancia de su clientela en la esfera genuinamente mercantil. El número de letras registradas en 1927 ha sido 11.324.258, y el volumen total de las negociaciones y descuentos alcanzó la cifra de 8.194 millones de pesetas, con un aumento de 123 millones con relación al año anterior.

El movimiento general de cuentas en 1927 llegó a 72.812 millones de pesetas, y superó en 12.621 millones al del ejercicio precedente.

Tan importante incremento de operaciones ha repercutido, como era natural, en las Cámaras de Compensación. Con gran diferencia se ha mantenido el Banco en el primer lugar de las de Madrid y Barcelona, llegando en sus compensaciones a la cifra de 10.199 millones de pesetas en la primera, y a 2.494 millones en la segunda, con un aumento de más de 7.000 millones en la de esta Corte, y de 428 en la de la capital de Cataluña.

Ha coadyuvado el Banco en el curso del último ejercicio, como en los anteriores, a la propulsión de diversos negocios industriales en unión de otras prestigiosas entidades de crédito, bien facilitando la suscripción de los valores emitidos, como lo hizo con las acciones y obligaciones de varias empresas, bien cooperando de un modo más directo a la constitución de nuevas sociedades de carácter netamente nacional, como la Compañía Arrendataria del Monopolio de Petróleos.

La favorable situación del mercado y la seriedad y solvencia de las aludidas empresas aseguró el éxito de esas emisiones, proporcionándonos, aparte del natural beneficio, la satisfacción de haber contribuido, dentro de las importantes operaciones.

También coadyuvó el Banco con especial interés a la realización del empréstito externo de 1927 del Gobierno de la nación argentina, cuyo éxito fué bien notorio. Sus estrechas relaciones con los Bancos más prestigiosos de aquella República, y el deseo de corresponder a las reiteradas deferencias de su digna representación oficial en España, explican la especial satisfacción con que hubo de cooperar muy activamente en esa operación, que ha de ser de verdadera eficacia para el afianzamiento y extensión de nuestras relaciones económicas con tan próspero país.

Se ha distribuido a los señores accionistas un dividendo activo de 45 pesetas por acción, que representan el 10 por 100 del capital desembolsado, libre de todo impuesto (equivalente, sin esa deducción, al 11,15 por 100); ha correspondido al Fisco por la contribución sobre utilidades y dividendos y por el timbre de negociación de las acciones, 2.603.751,66 pesetas, aparte de lo satisfecho a las Haciendas municipal y provincial por distintos arbitrios;

se completó con pesetas 585.262,46 el fondo de reserva ordinario hasta llegar a la suma de 9.000.000, señalada en el art. 63 de nuestros Estatutos; se pasan al segundo fondo de reserva pesetas 2.000.000, con lo que se eleva a 20 millones su cifra total, y queda como remanente a cuenta nueva, para el ejercicio de 1928, la cantidad de 2.283.318,17 pesetas.

Todas las sucursales han funcionado en el último ejercicio con entera normalidad, acreciendo la mayor parte de ellas, en forma bien perceptible, la cifra de sus operaciones y la importancia de su clientela.

Durante ese período han comenzado a funcionar las de Cuenca, Cullera, Lorca, Pozoblanco, Reinosa y Guadix. Se hallan en estado de próxima apertura las de Morón, Carmona, Osuna, Loja, Talavera de la Reina, Tarancón y Azuaga, y en avanzado estudio otras no menos importantes, como las de Segovia y Avila.

Suscribe la Memoria el Consejo, formado por las distinguidas personalidades siguientes:

Don Antonio Basagoiti y Arteta, presidente; D. Luis Ibáñez y Posada, vicepresidente; don Santiago Sáinz de la Calleja, D. Celestino Alvarez García, D. Paulino García Gago, D. Guillermo Gil de Reboleño, D. Amadeo Alvarez García, D. Ignacio Herrero de Collantes, don Manuel de Taramona y Díaz de Entresotos, D. Celedonio Noriega y Ruiz, D. Ricardo García Trelles y Blanco, D. Federico Bernaldo de Quirós y Argüelles, D. José Lázaro y Galdiano, consejeros, y D. Ramón Alvarez Valdés, secretario general.

#### **Canalización de las aguas del Guadalquivir**

Esta Sociedad anónima, domiciliada en Madrid, con un capital de 20 millones de pesetas, ha celebrado junta general ordinaria, aprobando la Memoria correspondiente a 1927.

Se ocupa ésta de los importantísimos trabajos de organización y de las grandes instalaciones que está llevando a cabo para construir rápidamente la presa más importante de España y la de mayor cubo de obra de fábrica en Europa.

La acción tutelar del patrono se manifiesta en esta empresa, durante el descanso, con clases de niños y adultos, conferencias, biblioteca, frontón, teatro y banda de música formada por el personal de las obras.

El total invertido en éstas hasta 31 de diciembre asciende a 8.674.415,60 pesetas.

Muy pronto comenzará la ejecución del salto de Tándida, y se ha solicitado el aprovechamiento en el río Guadalquivir, aguas abajo, del proyectado pantano del Tramo de Beas.

#### **El Banco de Crédito Local**

Se ha publicado la Memoria de esta institución oficial.

Durante el pasado ejercicio de 1927 formalizó contratos de préstamo, con un importe total de 99.772,80 pesetas. La cifra de contratación en los tres años de actuación del Banco es:

En 1925 (cinco meses), 24.414.366,92 pesetas.

En 1926, 72.585.116,24 pesetas.

En 1927, 99.772.673,80 pesetas.

El aumento de cifras de contratación, de año en año, no puede ser más significativo ni más elocuente. Gracias a esos préstamos, Diputaciones y Ayuntamientos han podido desarrollar una labor extraordinaria. El Banco de Crédito Local, tras la promulgación del Estatuto, ha llenado necesidades prácticas. En este sentido, y examinando la Memoria, se ve cómo las operaciones contratadas responden generalmente a proyectos de interés general y de urgencia: traída de aguas, edificios para escuelas, alcantarillado, pavimentos, beneficencia...

En las estadísticas de contratación de préstamos hay de la Corporación que ha dispuesto de 14 millones hasta el modesto Municipio que ha logrado realizar con 1.000 pesetas la construcción de una fuente.



# Banca y Bolsa

## Las operaciones a plazo en Deuda perpetua interior

La Junta Sindical de la Bolsa de Madrid, con objeto de regular las operaciones que se contraten a fin del presente mes de Deuda perpetua al 4 por 100 interior, así como las dobles que se efectúen en la misma clase de Deuda, ha acordado establecer las siguientes reglas, que se tendrán presentes por todos los agentes hasta tanto que se lleve a cabo la conversión de la referida Deuda.

En las dobles, el vendedor-comprador avisará oportunamente si los títulos doblados han de convertirse en todo o en parte en Amortizable, y la clase de éste, quedando obligado el comprador-vendedor al cumplimiento de la operación en estas condiciones.

En las operaciones que se efectúen a fin del mes de abril, los agentes contratantes especificarán, en el acto de realizar la operación, si ha de ser o no llevada a conversión, señalando, en su caso, en qué clase de Deuda habrá de convertirse.

## Denominaciones bancarias

Han sido autorizados para dedicarse a los negocios de Banca y usar la denominación de banqueros, D. Agustín Valls y D. Juan Serradell, como Banca Magin Valls, en Barcelona, y doña Clementina Malagón, como Viuda de Enrique Morales, en Ciudad Real.

## Las adquisiciones de oro por el Banco de Francia

El *Journal of Commerce* dice que es muy probable que se haga en breve una nueva remesa de oro al Banco de Francia.

Este nuevo envío estaría destinado a apoyar la estabilización del franco, una vez terminadas las próximas elecciones legislativas.

## No habrá empréstito forzoso en Portugal

El ministerio de Hacienda portugués desmiente categóricamente la noticia según la cual iba a emitirse un empréstito forzoso por medio de un porcentaje o impuesto sobre el capital.

## La Caja de Amortización de Deuda

Durante el mes de febrero último, la Caja de Amortización de Deuda del Estado adquirió en la Bolsa de Madrid títulos de Perpetua Interior por la suma de 3.695.900 pesetas nominales; realizó cobros por cupones, asignación del trimestre y ventas de valores, por la de 2.853.563,28, y satisfizo por diversos conceptos 2.657.995,17.

## Un empréstito para Atenas

Las negociaciones entabladas desde hace varios meses entre el Municipio ateniense y un grupo de financieros ingleses, para la concesión a dicha ciudad de un empréstito de 600.000 libras esterlinas, han quedado virtualmente terminadas de un modo satisfactorio. El empréstito se emitirá a 90 y devengará un interés de 7 por 100.

## Cajas de Ahorros federadas

Se han reunido en el Monte de Piedad de Madrid los representantes de las Cajas de

Ahorros federadas, y acordaron presentarse en su mayoría a la conversión y al propio tiempo hacer al ministerio de Trabajo una consulta relacionada con la cantidad que para fondos de reserva deben tener en Deuda perpetua o amortizable.

En el próximo número publicaremos un interesante artículo, acerca de

## Las inversiones del capital anónimo en los negocios de minería y los yacimientos de potasa en Suria

## Las cajas de ahorros y la conversión de Interior

El Consejo de la Caja Postal de Ahorros ha decidido convertir por mitad en los nuevos amortizables 3 y 4 por 100 los 33 millones de pesetas que en Interior 4 por 100 posee dicha institución. Esta ha recibido ya bastantes contestaciones de los titulares de la Caja: por cada 1.000, tres se abstienen de convertir, y el resto convierte aproximadamente la mitad al 3 por 100 y la otra mitad al 4.

## Unión Eléctrica Madrileña

El Consejo de Administración de esta Sociedad ha acordado proceder al pago del cupón núm. 102, vencimiento 31 de marzo corriente, de las obligaciones 5 por 100 emitidas por la Sociedad de Electricidad del Mediodía en 1.º de octubre de 1902, en cuya obligación viene subrogada nuestra Sociedad, en virtud de la compra de los bienes de la referida Sociedad de Electricidad del Mediodía, según escritura pública otorgada con fecha 5 de marzo del año actual.

El expresado pago se verificará a partir del 1.º de abril próximo, a razón de 6,25 pesetas por cupón, deduciéndose de este importe el 6,50 por 100 por impuesto de Utilidades.

La presentación y cobro de cupones podrá hacerse en los siguientes establecimientos bancarios:

Banco Urquijo, Madrid; Banco Urquijo de Guipúzcoa, San Sebastián; Banco Urquijo Catalán, Barcelona; Banco Urquijo Vascongado, Bilbao, y Banco Minero Industrial de Asturias.

También se harán efectivos en las oficinas de esta Sociedad, Avenida del Conde de Peñalver, 25, Madrid.

Madrid, 23 de marzo de 1928.—*Valentín Ruiz Senén*, consejero y director gerente.

## Caja de pensiones para la vejez

El Consejo de Administración de la Caja de Pensiones para la Vejez y de Ahorros de Bar-

celona, ha acordado llevar a la conversión de Deuda perpetua 108.794.500 pesetas nominales, convirtiéndola en Amortizable al 3 por 100, libre de impuestos, porque esta forma de conversión, con el beneficio ya obtenido por efecto de la cotización, representa para la Caja un beneficio de más de 36 millones de pesetas.

La cantidad de Deuda perpetua interior que la Caja de Pensiones para la Vejez convierte en Deuda amortizable representa cerca del 11 por 100 de la total abierta por el Gobierno.

## Reducción de interés

En el último balance del Banco de España aparece reducido al 4 por 100 el interés de los préstamos sobre Interior 4 por 100 cuyos títulos se consignen en garantía de cuentas de crédito. Se cumple así uno de los artículos del decreto sobre la conversión.

## Oro norteamericano para Inglaterra

Un Banco de Nueva York ha enviado un millón de dólares oro a la Gran Bretaña, cuya suma ha sido embarcada a bordo del *Aquitania*.

Las autoridades financieras no explican el motivo de este envío, aunque se cree que será seguido de otros análogos, si la libra esterlina sigue manteniéndose firme.

## Una Real orden interesante

El ministro de Hacienda ha firmado una Real orden relativa a la conversión de los valores de Deuda perpetua depositados en la Caja General de Depósitos, en la que, como complemento de la dictada el 20 del mes pasado, se establece que, no siendo necesaria para hacer la conversión orden expresa de la autoridad a cuya disposición figura el depósito, no es preciso otorgar escritura pública ni otro documento semejante, sino que bastará la solicitud del interesado, y que por éste se dé cuenta del hecho a la autoridad para quien figura constituido el depósito, a fin de que se tome razón en la escritura o documento de caución.

Se declara que la operación no constituye modificación de fianza sujeta al impuesto de Derechos reales.

## Cambios de compensación

Los cambios para las compensaciones con arreglo a las cuales han de hacerse las publicaciones de entrega y recogida de papel en la liquidación de marzo, son:

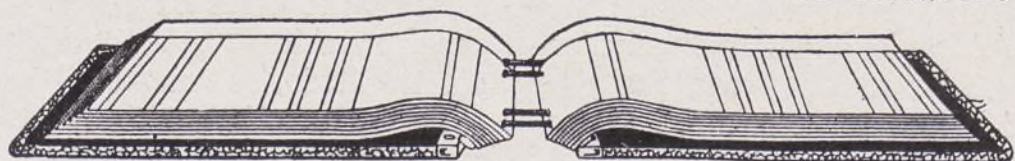
4 por 100 Interior, 77,55; 5 por 100 Amortizable, emisión 1927, con impuesto, 94,90; acciones Azucareras preferentes, 123 por 100; ídem ordinarias, 41,50; Felguera, 80; Explosivos, 832; ídem de la emisión 1926, 828; Mengemor, 280; Compañía Hispano-Americana de Electricidad, 825; Unión Eléctrica Madrileña, 172; Banco Hipotecario de España, 590; Banco Español de Crédito, 390; Banco Central, 185; Guindos, 95; Fénix, 395; Altos Hornos, 198; Tranvías, 133,75; Metropolitano Alfonso XIII, 163; Andaluces, 97; Alicante, 610 pesetas por acción; Norte, 618; Río de la Plata, 262.

## Los Previsores del Porvenir y la conversión de deuda

En la junta general extraordinaria de Los Previsores del Porvenir, convocada para decidir sobre la conversión de los 129 millones de pesetas que dicha entidad posee en Interior 4 por 100, se acordó presentar, por mitad, la referida suma al 3 y al 4 por 100 Amortizable.

EDIT. ELÉXPURU HNOS., S. A. - BILBAO -

IMPRESA - LITOGRAFIA  
LIBROS RAYADOS



Especialidad: Libros y carpetas de hojas cambiables marca EME - Ediciones de obras

Pídanse catálogos

/ Alameda de Mazarredo, 16, Bilbao

/ Teléfono 1487



## El Congreso Internacional de Fundición

Se ha creado en Vizcaya un Subcomité encargado de provocar la concurrencia de las industrias de esta provincia al Congreso Internacional de Fundición, que se celebrará el presente mes en Barcelona. Forman parte de dicho Subcomité representantes de las más importantes factorías de Vizcaya. Terminado el Congreso, los concurrentes harán un viaje de estudio por todas las regiones industriales de España, figurando en el itinerario como punto esencial la zona vizcaína.

## Representación en el Consejo de la Economía

Se ha concedido representación corporativa en el Consejo de la Economía Nacional al Consorcio Nacional Arrocerero.

## Las tasaciones de instalaciones petrolíferas

El Sr. Calvo Sotelo sometió a la aprobación del Consejo de ministros las tasaciones practicadas de tres instalaciones petrolíferas pertenecientes a tres entidades que en la nota oficiosa se determinan, como consecuencia del Monopolio de Petróleos.

Las cifras de dichas tasaciones han sido aprobadas por unanimidad en las reuniones que han celebrado los representantes del Estado, la representación de la Compañía monopolizadora y los propietarios de las instalaciones de que se trata.

Aceptada la cifra de las tasaciones en cuestión, el ministro de Hacienda llevó el oportuno expediente al Consejo, con arreglo a lo que previenen las disposiciones vigentes sobre la materia, y fué aprobado en todas sus partes.

## La exportación de aceites

La Cámara Agrícola ha facilitado la siguiente nota:

"Se pone en conocimiento de todos a quienes afecta la cuestión olivarera, que la Asociación Nacional de Olivicultores de España, en respuesta a los datos solicitados por esta Cámara, ha manifestado que se han exportado durante el mes de febrero último nueve millones y medio de kilos de aceite, superando en dos millones doscientos mil kilos a la exportación del mismo mes en el año anterior. Al poder facilitar cifras tan halagüeñas se complace la Cámara en reconocer la influencia notoria que ha tenido en ello tanto la calidad excelente del producto exportado como el estímulo en los productores para mejorar su producción.

## El comercio franco-español

Según las estadísticas que acaban de publicarse, las transacciones comerciales entre España y Francia durante el mes de enero del corriente año han sido las siguientes:

Ventas de España a Francia, 105.342.000 francos; ventas de Francia a España, francos 115.892.000.

En igual período del año 1927, las operaciones fueron las siguientes:

Envíos de España a Francia, 81.941.000 francos; envíos de Francia a España, francos 136.480.000.

Estas cifras demuestran que continúa el movimiento iniciado durante los últimos meses del pasado año, que tiende a nivelar la balanza comercial entre los dos países vecinos.

## Las utilidades de sociedades extranjeras en España

Ha sido fijada en 3,50 por 100, a los efectos de la contribución sobre Utilidades, la cifra relativa de los negocios en España de la sociedad suiza Usines Metallurgiques de Vallorbe, por el tributo de 15 de octubre de 1921 a 30 de junio de 1924, y en 15 por 100 la de la sociedad belga Solvay y Compañía, por el de 1920-22.

## EL REGISTRO DE MARCAS Y PATENTES

Es el Registro de la Propiedad Industrial y Comercial uno de los organismos más importantes de los hoy dependientes del Ministerio de Trabajo, Comercio e Industria.

Si ha venido la orando un poco en la sombra, ha sido debido a la incomprensión de los problemas que en su ley se plantean y la falta de ambiente que en las clases directoras encontró su desarrollo.

Ahora, modernamente, a partir del último lustro se ha iniciado un gran desenvolvimiento, y este organismo ha adquirido la importancia que en todos los países civilizados se reconoce a este elemento protector de la vida industrial y mercantil, cuya eficacia y garantía es a la vez salvaguardia y acicate de la riqueza y producción del país.

Se creó por virtud del Convenio internacional de la Unión, firmado en París en 1883, revisado últimamente en La Haya en 1925; le integran los Negociados de Patentes, Marcas, Nombres comerciales, Modelos y Dibujos,



D. Fernando Cabello Lapidra, jefe del Registro de la Propiedad Industrial y Comercial en el Ministerio de Trabajo, Comercio e Industria, cuya actividad y competencia es justamente por todos reconocida.

Transferencias, Sección Internacional y Secretaría y Archivo, constituyendo la oficina nacional de este ramo.

Para conocer la importancia y movimiento que supone, bastará dar unas cuantas cifras. Van registradas en España, al presente, más de 106.600 patentes, 70.000 marcas, 50.000 marcas internacionales, 9.000 nombres comerciales, lo que supone un décuplo de aumento en el registro anual de estas modalidades.

No es posible entrar en detalles respecto al estudio de las cuestiones de orden jurídico y técnico de esta materia, porque de lo que se trata es de dar una sucinta idea de lo que este organismo es, para deducir la necesidad de un mayor desarrollo, si ha de responder a la función que le está encomendada.

En Marcas, bastará hacer constar que se registran con la garantía del Estado, es decir, con la garantía de no existir otra similar a la solicitada, con lo cual ya se comprende la ardua y enorme labor que representa, la que han de realizar los examinadores que han de llevarla a cabo, cuando el estudio comparativo,

en cada caso, supone el examen de los millares de las ya registradas.

En la Sección Internacional, en relación con todas las oficinas de esta clase de todo el mundo, se coleccionan revistas y publicaciones curiosas y bien editadas, como las de Japón, China y Australia.

Por último, es de justicia citar la labor que realiza la Secretaría, a cargo de D. José García Monge, que además de corresponderle la que es propia de este género de cargos, depende de ella el *Boletín Oficial de la Propiedad Industrial*, publicación de muchas páginas y que se publica quincenalmente. Este organismo le ha producido al Estado el último año la no despreciable cantidad de 1.800.000 pesetas.

Es preciso tener la esperanza, mejor dicho, la firme convicción, de que la Propiedad industrial llegará en España a ocupar el sitio que la corresponde, bajo los auspicios de la reforma legal que al presente se lleva a cabo con la orientación de la competencia reconocida del elemento directivo de aquel organismo oficial, que traerá como consecuencia la indudable y ansada mejora en los servicios, en la selección de personal, en la ampliación de locales, el establecimiento de biblioteca y museo industrial, juntamente con una mayor garantía para los inventores y para las clases productoras y mercantiles de la nación, en beneficio de la riqueza de España.

## El estatuto de formación industrial

El ministro de Trabajo llevó al Consejo un proyecto de decreto en el que se fijan normas determinando las condiciones a que han de sujetarse las entidades que, según el estatuto de formación industrial, vienen obligadas a sostener con sus aportaciones las enseñanzas que establece el mencionado estatuto.

En la disposición que ahora se modifica se fijaban las cuotas que las Diputaciones y Ayuntamientos venían obligados a abonar para estos centros de enseñanza industrial; y habiendo manifestado al ministro de Trabajo algunas de estas corporaciones, que la cuota asignada representaba para ellas en algunos casos una carga excesiva, en la disposición que se aprobó se faculta al ministro de Trabajo para que pueda rebajar las cuotas en cuestión y para que dicte las disposiciones necesarias con el fin de que ayuden al sostenimiento de esos centros de formación industrial a través de las Cámaras de Comercio e Industria y aquellos organismos industriales a los que importa que cada día sea más perfecta la capacitación del obrero.

## La protección a la industria nacional

Se ha dictado una Real orden conducente al establecimiento de un régimen de protección a la industria de producción nacional de calzados, siempre que entre la piel como uno de sus elementos, disponiéndose la federación obligatoria de todos los productores.

Entre las medidas que se instauran figuran: la de reimportar libre de derechos el calzado devuelto a la Península desde Canarias y norte de África; la aplicación obligatoria del sistema métrico decimal para el comercio de pieles, salvo que se trate de artículos extranjeros, para los que se empleará el pie cuadrado inglés; (0,3048 de lado); instalación de máquinas para medir las pieles, en las ciudades apropiadas, a cargo de la Unión Nacional de Fabricantes de Calzado; concesión de carácter oficial a la Escuela de Zapatería Artística de Valencia, bajo la dirección de aquella entidad; inclusión en el régimen de admisiones temporales para las pieles, y sujeción al régimen de previa autorización para la fabricación de zapatillas.

## Omisión

Por olvido involuntario no consignamos en el artículo que publicamos en el número anterior con el epígrafe *La exportación de aceite*, el nombre de su autor, D. J. Muñoz, secretario de la Federación de Exportadores de aceite de oliva de España, cuya omisión consignamos con sumo gusto.



# Fomento del Turismo



## La organización del Turismo

El Consejo Superior de Turismo de Bélgica se ha ocupado los últimos días de la forma de redoblar los esfuerzos para realizar en el extranjero una propaganda turística activa e inteligente.

Se trata, como observa la Prensa de la nación belga, de un asunto del mayor interés, porque está demostrado que el turismo realiza, al mismo tiempo que una obra de cultura, una intensa propaganda del comercio y de las industrias.

Entendiéndolo así, Francia ha multiplicado en el extranjero sus despachos representativos del Office National du Tourisme, destinando a la propaganda una parte de lo que se cobra en la nación francesa por "tasas de temporada" a los extranjeros.

Las sucursales del Office National francés en Nueva York y Berlín, son modelo de propaganda discreta, activa e intensa, verdaderas vanguardias de la industria turística.

Los italianos, que desarrollan extraordinariamente la propaganda del turismo, también instalan en todos los países agencias que trabajan intensivamente.

Suiza, el país que toman por modelo en lo que se refiere a turismo todas las naciones, realiza una propaganda tan general que, como observa un periódico francés, comprende a todas las industrias y al comercio helvético de todas clases.

Desde la terminación de la guerra, los alemanes han intensificado los trabajos para el desarrollo del turismo, especialmente con el

establecimiento de agencias en Francia y los Estados Unidos.

Holanda también realiza una activa propaganda, canalizando el tráfico de viajeros del centro de Europa, y, sobre todo, de Alemania, vía Inglaterra y viceversa.

La competencia es, pues, cada vez mayor en asuntos turísticos, puesto que todos los países realizan una propaganda activa y la intensifican por medios extraordinarios.

El Consejo Superior de Turismo belga está alimentado por subvenciones de las sociedades ferroviarias, de las más importantes ciudades, de pueblos diversos visitados por los viajeros, de hoteles y por el producto de la publicidad en revistas de propaganda, hojas, etc.

El acuerdo del Gobierno francés de destinar una parte de lo que se cobra por "tasa de temporada" a los extranjeros a la propaganda turística, inspira a la Prensa belga la idea de que se aprovechen análogas fuentes de ingreso con el expresado fin.

La propaganda turística—ha dicho un gobernante suizo—es una de las mejores semillas comerciales. Y como para recoger es necesario sembrar, debe intensificarse la propaganda hasta el último límite, dando a conocer cuanto puede interesar al viajero, entretenerlo, procurarle comodidades, placeres artísticos, una vida, en fin, tan agradable que le haga recordar siempre con gusto el país visitado.

La Prensa belga dice que el Gobierno español se ha dirigido al de Bruselas pidiéndole informes sobre el Consejo Superior de Turismo. Ello significa que el ministerio trabaja en el mismo sentido que los países citados para

intensificar la propaganda del turismo, que puede ser una fuente de riqueza para la nación española, que tantas bellezas de todo género atesora y que son desconocidas por la mayoría de los extranjeros.

## Turistas a Sevilla

Con motivo de las fiestas de Pascua se anuncia un crucero especial por el Mediterráneo a bordo del vapor español *Reina María Cristina*. El barco zarpará de Niza el día 28 de marzo, hará escalas en Marsella, Palma y Málaga y remontará por el Guadalquivir hasta Sevilla. Regresará a Marsella después de Semana Santa, llegando a Niza el 14 de abril.

Los excursionistas, durante su estancia en Sevilla se alojarán en el mismo buque.

## Declaración de monumento artístico

Ha sido declarado monumento arquitectónico artístico, adscrito al Tesoro Artístico Nacional, la iglesia de la Pasión, de Valladolid, la que debe conservarse y restaurarse, reintegrándole los retablos y esculturas que de ella se han sacado, quedando la referida iglesia, desde el momento de esta declaración, bajo la tutela del Estado como tal monumento arquitectónico artístico y la inmediata inspección y vigilancia de la Comisión de Monumentos de Valladolid.

## HOTELES RECOMENDADOS

**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.

**Eibar** (Guipúzcoa).—*Hotel del Comercio*. Propietario, Silvestre Murillo. Teléfono 66.



# Información Teatral

## Alkazar

El sábado de Gloria debutará en este elegante teatro la notable y famosa compañía de varietés que desde hace seis años viene actuando con extraordinario éxito en Barcelona.

Manuel Sugrañes es el gran director, que ha logrado montar estos suntuosos espectáculos, que pueden rivalizar con los más importantes de Europa y América. La buena sociedad barcelonesa ha hecho del teatro de Sugrañes lugar de cita y reunión, donde se congregan todas las elegancias de la ciudad condal, porque el espectáculo es siempre culto y ameno, sin chocarrerías ni procacidades, divertido, picaresco, limpio y correcto, para que pueda ser visto por todo el mundo.

Cuatro grandes revistas ha montado Sugrañes para ofrecerlas al público madrileño en el solo mes de actuación que se propone hacer en el Alkazar.

En la compañía figuran artistas tan queridos del público como Consuelo Hidalgo, que se presentará interpretando el género de revista; Amparo Miguel Angel, que ha triunfado recientemente en Madrid; los señores Severini y Alviach, Pepe Moncayo, la pareja de baile rusa Tamarina y Fredoff, Las Gisters G..., Les Maurys, las 24 Rodney Hudson Girls, una *troupe* inglesa como jamás se presentó otra igual en España, y el alegre conjunto de 50 segundas tiples, que el gran director Sugrañes ha logrado reunir y disciplinar.

La presentación es rica y fastuosa; las *toilettes*, enviadas por Veldy, de París, impecables; las maquetas y los figurines de los artistas que hoy triunfan en los grandes escenarios

del mundo: Brenelleschi, Esté, Germán y Robert.

El sábado 7 de abril, Manuel Sugrañes presentará su primera revista, titulada *Eureka*.

## Zarzuela (Teatro Lírico Nacional)

El sábado 7, a las diez y cuarto de la noche, inauguración de la temporada de primavera con el estreno de la zarzuela en tres actos de González del Toro y Luque, música de Moreno Torroba, *La Marchenera*.

Insuperable reparto. Magnífica presentación. Se despacha en contaduría.

## Calderón

Temporada lírica. Sábado de Gloria, 7 del actual, debut de la gran compañía de Luis Calvo, con *La cadesera*, por su creador e incomparable barítono Marcos Redondo. Decorado nuevo. Presentación fastuosa.

Próximamente, estreno de *La parranda*, libro de Fernández Ardavin, música del maestro Alonso.

## Teatro-Circo de Price

¡¡Cien mil personas han visto ya *La orgía dorada*!! Y la verá todo Madrid, porque esta obra, de Muñoz Seca, Pérez Fernández, Borrás, Guerrero y Benlloch, presentada con su arte inimitable por Velasco, es un espléndido resumen de gracia, lujo y música alegre. María Caballé, Isabelita Ruiz, Tina de Jarque, miss Dolly, Lou, Gloria Palomares, Julia Verdiales, el genial Bori, Janot, Palomera, Bilbao, Cabalceta y 80 hermosas tiples, os harán pasar un rato delicioso con *La orgía dorada*.

## Reina Victoria

El sábado próximo, a las seis y media, estreno de la comedia en tres actos, original de Honorio Maura, *La muralla de oro*. Protagonistas, Josefina Díaz de Artigas y Santiago Artigas. Decorado de Colmenero.

Sábado, noche, y domingo, tarde y noche, *La muralla de oro*. Se admiten encargos en taquilla de once a una y de cinco a ocho.

## Novedades

La compañía Alba-Bonafé debutará en este popular teatro el sábado de Gloria, y seguramente contará por llenos las representaciones de las obras de su repertorio, que aplaudirá con entusiasmo el público de esta popularísima barriada.

## Romea

Pronto, estreno de *El viajante en cueros*, original de Paso y Estremera, con música de los maestros Calleja y Rosillo.

\* \* \*

En MARTÍN continúan *Los Faroles*, obteniendo mayor éxito cada día; en el teatro de LA LATINA debuta la compañía que actuaba en Apolo, y a APOLO, la compañía de Aurora Redondo y Valeriano León, que actuaba en La Latina, con su comedia de gran éxito *¿Quién te quiere a ti?*

\* \* \*

En el TEATRO AVENIDA debutará Amalia Isaura y Antonio Martiáñez, y en el TEATRO FUENCARRAL, presentación de Edmond de Briés.



# BOLSAS DE MADRID Y BARCELONA

| BOLSA DE MADRID                                       |        |        | Fin Febrero | Fin Marzo |   |  |  | Fin Febrero | Fin Marzo |  |  |  | Fin Febrero | Fin Marzo |
|---|--------|--------|-------------|-----------|---|--|--|-------------|-----------|--|--|--|-------------|-----------|
| Deuda interior 4 %.                                   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
| Serie F. de 50.000 pts. nom.                          | 72     | 77,60  |             |           | — Crédito Local, 6 % .....                              |  |  | 101,20      | 104       | Central Aragón, 4 % .....                |  |  | "           | "         |
| — E. de 25.000 — —                                    | 72     | 77,60  |             |           | — argents., 6 % (ptas.) .....                           |  |  | 2,60        | "         | Madrid-Aragón, 6 % .....                 |  |  | "           | "         |
| — D. de 12.000 — —                                    | 72     | 77,60  |             |           | Certs. Marruecos, 5 % .....                             |  |  | 93,25       | "         | M. C. P. (Oeste), 2. <sup>a</sup> .....  |  |  | "           | 39        |
| — C. de 5.000 — —                                     | 72     | 77,60  |             |           | Emp. <sup>o</sup> argentino 6 % .....                   |  |  | "           | 105,50    | Metropolitano, 6 % .....                 |  |  | "           | "         |
| — B. de 2.500 — —                                     | 72     | 77,60  |             |           | <b>ACCIONES</b>   |  |  |             |           | — serie B, 5 % .....                     |  |  | "           | "         |
| — A. de 500 — —                                       | 72     | 77,60  |             |           | Banco de España .....                                   |  |  | 582         | "         | — C, 5 1/2 % .....                       |  |  | 101,50      | 101,50    |
| Serie G y H .....                                     | 72     | 70,75  |             |           | — Hipotecario .....                                     |  |  | 575         | "         | Peñ. <sup>a</sup> Puertollano, 6 % ..... |  |  | "           | "         |
| Diferentes series .....                               | "      | "      |             |           | — Central .....   |  |  | 168         | 185       | Madrileña Tranvías, 6 % .....            |  |  | "           | "         |
| Fin de mes .....                                      | "      | "      |             |           | — Español de Crédito ...                                |  |  | 358         | 390       | Tranvía del Este, 5 % .....              |  |  | "           | "         |
| Fin próximo .....                                     | "      | "      |             |           | — Hispano Americano ...                                 |  |  | "           | 235       | Azucarera sin estampillar .....          |  |  | 82          | "         |
|   |        |        |             |           | — López Quesada .....                                   |  |  | "           | "         | Gral., 4 % .....                         |  |  | "           | "         |
|   |        |        |             |           | — Sáinz .....   |  |  | "           | "         | Idem id., 5 1/2 % .....                  |  |  | "           | 102,50    |
|   |        |        |             |           | Antiguas ..   |  |  | "           | "         | Real C. <sup>a</sup> Asturias-1919 ..... |  |  | "           | "         |
|   |        |        |             |           | B. <sup>o</sup> Esp. Río de Nuevas c.                   |  |  | 234         | "         | na Minas, 6 % .....                      |  |  | "           | "         |
|   |        |        |             |           | la Plata .....  |  |  | "           | "         | Idem id. id., 1926 .....                 |  |  | 103         | "         |
|   |        |        |             |           | Idem f. c.  |  |  | "           | "         | Minera Peñarroya, 6 % .....              |  |  | "           | "         |
|   |        |        |             |           | Idem f. p.  |  |  | "           | "         | — Río Tinto, 6 % .....                   |  |  | "           | "         |
|   |        |        |             |           | A. ....   |  |  | "           | "         | Bonos Banco España, 6 % .....            |  |  | "           | "         |
|   |        |        |             |           | B. ....   |  |  | "           | "         | — 1916 .....                             |  |  | "           | "         |
|   |        |        |             |           | Cooperativa Electra .....                               |  |  | "           | "         | — Construcción .....                     |  |  | 101,25      | "         |
|   |        |        |             |           | Hidroeléctrica Española .....                           |  |  | "           | 216       | Naval, 6 % .....                         |  |  | "           | "         |
|   |        |        |             |           | C. <sup>a</sup> H. Am. <sup>a</sup> electr., A-B .....  |  |  | "           | 825       | — 1921 .....                             |  |  | "           | "         |
|   |        |        |             |           | C. A. Mengemor .....                                    |  |  | 290         | 280       | — 1923 .....                             |  |  | "           | "         |
|   |        |        |             |           | Unión Eléctrica Madrileña ...                           |  |  | 150         | "         | — C. Hisp. Am. Elect., 6 % .....         |  |  | "           | "         |
|   |        |        |             |           | Teléfono Nacional, prefs. ....                          |  |  | 99,50       | 99        | — Azucarera Gral., 6 % .....             |  |  | 101,50      | "         |
|   |        |        |             |           | Minas del Rif .....                                     |  |  | "           | "         | <b>Moneda Extranjera</b>                 |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | Duro-Fel- Fin próximo .....                             |  |  | "           | "         | Francos franceses .....                  |  |  | 23,35       | 23,35     |
|   |        |        |             |           | guera... Fin corriente .....                            |  |  | 66          | "         | — suizos .....                           |  |  | 114,05      | 114,50    |
|   |        |        |             |           | Contado .....   |  |  | "           | 80        | Belgas .....                             |  |  | 82,55       | 82,95     |
|   |        |        |             |           | Los Guindos .....                                       |  |  | 98          | "         | Liras .....                              |  |  | 31,35       | 31,25     |
|   |        |        |             |           | Compañía Arr. <sup>a</sup> Tabacos .....                |  |  | 219,50      | "         | Libras esterlinas .....                  |  |  | 28,91       | 28,97     |
|   |        |        |             |           | Const. Naval, blancas .....                             |  |  | 115         | 132       | Dólares, cheque .....                    |  |  | 5,93        | 5,945     |
|   |        |        |             |           | Trasmediterránea .....                                  |  |  | "           | "         | Idem, por cable .....                    |  |  | "           | "         |
|   |        |        |             |           | Unión y Fénix .....                                     |  |  | 396         | "         | Marcos, oro .....                        |  |  | 1,477       | 1,425     |
|   |        |        |             |           | F. C. Andaluces .....                                   |  |  | 84          | 97        | Escudos portugueses .....                |  |  | 0,277       | 0,28      |
|   |        |        |             |           | F. C. Madrid- Contado .....                             |  |  | 557         | 610       | Pesos argentinos, papel .....            |  |  | 2,515       | 2,52      |
|   |        |        |             |           | Zaragoza- Fin corriente .....                           |  |  | "           | "         | — chilenos .....                         |  |  | 0,72        | 0,705     |
|   |        |        |             |           | Alfante. Fin próximo .....                              |  |  | 558,73      | 612       | Coronas noruegas .....                   |  |  | 1,585       | 1,59      |
|   |        |        |             |           | Metropolitano Alfonso XIII ..                           |  |  | 149         | 163       | — checas .....                           |  |  | 17,60       | 17,70     |
|   |        |        |             |           | C. H. Norte de Contado .....                            |  |  | 575         | 618       | Florines .....                           |  |  | 2,385       | 2,395     |
|   |        |        |             |           | España .....  |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | Madrileña de Contado .....                              |  |  | 128         | 133,75    |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | Tranvías .....  |  |  | 128         | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | Fin próximo .....                                       |  |  | 128         | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | El Aguila .....   |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | Altos Hornos de Vizcaya .....                           |  |  | 172         | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | Azucarera Gral. Contado .....                           |  |  | 112,50      | 123       |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | prefs. .....  |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | Fin próximo .....                                       |  |  | 114         | 123,50    |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | Azucarera Gral. Contado .....                           |  |  | 39          | 41,50     |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | ords. .....   |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | Fin próximo .....                                       |  |  | "           | 41,75     |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | Unión Española Contado .....                            |  |  | 808         | 832       |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | Explosivos .....  |  |  | "           | 832       |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | Fin próximo .....                                       |  |  | 824         | 838       |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | Idem nuevas .....                                       |  |  | 810         | 828       |  |  |  |             |           |
| <b>OBLIGACIONES</b>                                   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | Gas Madrid, 6 % .....                                   |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | Hidroeléctrica Esp. <sup>a</sup> , 6 % ...              |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | C. <sup>a</sup> Hisp. Am. <sup>a</sup> Elect., 6 % ...  |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | Unión Eléctrica, 5 % .....                              |  |  | 98          | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | Unión Eléctrica, 6 % .....                              |  |  | 106,75      | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | Minas Rif, 6 %, A .....                                 |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | Minas Rif, 6 %, B .....                                 |  |  | "           | 101,75    |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | Duro-Felguera, 5 % .....                                |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | Ponferrada, 6 % .....                                   |  |  | "           | 93        |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | Construcción Naval, 5 1/2 % .....                       |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | Construcción Naval, 6 % .....                           |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | C. <sup>a</sup> Trasatlántica, 6 % 1920...              |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — 1922 .....  |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | Norte Esp. <sup>a</sup> , 3 % 1. <sup>a</sup> serie...  |  |  | "           | 78,25     |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — 2. <sup>a</sup> .....                                 |  |  | "           | 70,15     |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — 3. <sup>a</sup> .....                                 |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — 4. <sup>a</sup> .....                                 |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — 5. <sup>a</sup> .....                                 |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — Almansa, hips., 3 % .....                             |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — Asturias, 1. <sup>a</sup> hipot., 3 % ..              |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — 2. <sup>a</sup> .....                                 |  |  | 73,60       | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — 3. <sup>a</sup> .....                                 |  |  | 73,60       | 75        |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — Almansa, esps., 4 % .....                             |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — Alsasua, 1913, 4 1/2 % .....                          |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — Huesca-Canfranc, 4 % ...                              |  |  | 86,50       | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — esps., 6 % .....                                      |  |  | 104,75      | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — Pamp'ona, 3 % ...                                     |  |  | 73,50       | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — Prdad. Barcelona, 3 % ...                             |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — Valencia-Utiel, 3 % .....                             |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — Valencianas, 5 1/2 % .....                            |  |  | 101,75      | 103       |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | M.-Z.-Alicante, 3 %, 1. <sup>a</sup> h. <sup>a</sup> .. |  |  | 331         | 346       |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — 2. <sup>a</sup> .....                                 |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — Valladolid-Ariza, 5 % .....                           |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — 4 1/2 %, E .....                                      |  |  | 90          | 92,10     |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — 5 % F .....   |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — 6 %, G .....  |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — 5 1/2 % H .....                                       |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — 6 %, I .....  |  |  | 103,85      | 104,50    |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — C. Real-Badajoz, 5 % ...                              |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | Andaluces 1. <sup>a</sup> , 1. variable ...             |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — — fijo .....  |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — 1907, 3 % .....                                       |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — Bobad. <sup>a</sup> , 4 1/2 % ...                     |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — 1918, 5 % .....                                       |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           | — 1921, 6 % .....                                       |  |  | "           | "         |  |  |  |             |           |
| <b>Valores Municipales</b>                            |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
| Madrid, 1868, 3 % .....                               | 99     | 99     |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
| — Exprops. intr. 1899, 5 % ...                        | "      | "      |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
| — — 1909, 5 % .....                                   | "      | "      |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
| — D. y Obras, 4 1/2 % .....                           | "      | "      |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
| — Ensanche, 4 1/2 % .....                             | "      | "      |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
| — — 1915, 4 1/2 % .....                               | 94     | "      |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
| — 1914, 5 % .....                                     | 91,60  | "      |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
| — 1913, 5 % .....                                     | 91,50  | "      |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
| — Mejs. Urbs. 1923, 5 1/2 % ...                       | 97,75  | "      |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
| — Subsuelo, 1927, 5 1/2 % .....                       | "      | "      |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
| Sevilla, 6 % .....                                    | "      | 101,25 |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
| <b>Valores Especiales</b>                             |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
| Bonos Tesoro Industria .....                          | "      | "      |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
| Asociación Prensa, 6 % .....                          | "      | "      |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
| Céds. Caja Emisiones, 5 % .....                       | 93,50  | "      |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
| Obls. C. <sup>a</sup> Trasat. <sup>a</sup> Mayo ..... | "      | "      |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
| 5 1/2 % 1925 .....                                    | 100,30 | "      |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
| Idem id., 6 % 1926 .....                              | "      | "      |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
| Obls. F. C. Tànger-Fez .....                          | 102    | "      |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
| Empréstito austriaco, 6 % ...                         | "      | "      |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
| Céds. Bco. Hip. <sup>o</sup> Esp., 4 % ...            | 92     | 94,25  |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
| — — 5 % ...   | 101    | 101,25 |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
| — — 6 % ...   | 110,20 | 111,80 |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |
|   |        |        |             |           |   |  |  |             |           |  |  |  |             |           |



# BOLSAS DE BILBAO PARIS Y LONDRES

## BOLSA DE BILBAO

|                                   | Fin Febrero | Fin Marzo |
|-----------------------------------|-------------|-----------|
| Banco de Bilbao.....              | 2,090       | 2,2 0     |
| — de Vizcaya.....                 | »           | 1,997     |
| — Urquijo Vascongado.....         | »           | 300       |
| — Central.....                    | 167         | 180       |
| — Español Río Plata.....          | 230         | »         |
| Ferroc. Norte de España.....      | »           | 621       |
| — Vascongados.....                | 740         | »         |
| — La Robla.....                   | »           | 630       |
| Naviera Sota Aznar.....           | 1,030       | 1,100     |
| — Nervión.....                    | »           | 610       |
| — Unión.....                      | »           | »         |
| — Vascongada.....                 | »           | 305       |
| — Bilbao.....                     | »           | »         |
| — Mundaca.....                    | »           | »         |
| — Guipuzcoana.....                | 80          | 75        |
| — Euskera.....                    | »           | 65        |
| Hidroeléctrica Ibérica.....       | 705         | 800       |
| Idem Española.....                | 201         | 218       |
| Electra de Viesgo.....            | »           | 590       |
| Unión Eléctrica Vizcaína.....     | »           | 850       |
| Basconia.....                     | »           | »         |
| Euskalduna.....                   | 800         | »         |
| Altos Hornos.....                 | 172         | 197       |
| Siderúrgica Mediterráneo.....     | »           | »         |
| La Papelera Española.....         | 141         | 157       |
| Unión Resinera Española.....      | 70          | 76        |
| Unión Española de Explosivos..... | 820         | 892       |
| Bodegas Bilbainas.....            | 810         | »         |
| Babcock & Wilcox.....             | »           | 510       |
| Duro-Felguera.....                | 65,50       | 82        |
| Hulleras de Sabero.....           | 195         | 235       |
| Obligaciones Norte, 1.ª.....      | 76,75       | 78        |

## BOLSA DE PARIS

| Cambios sobre   | Fin Febrero | Fin Marzo |
|-----------------|-------------|-----------|
| Milán.....      | 134,52      | 134,20    |
| Bruselas.....   | 354,15      | 354,70    |
| Londres.....    | 124,02      | 124,02    |
| Nueva York..... | 25,4175     | 25,4025   |
| Madrid.....     | 429,37      | 429,75    |
| Zurich.....     | 489,37      | 489,35    |
| Amsterdam.....  | 1,022,80    | 1,023,50  |
| Copenhague..... | 681,50      | 681       |
| Oslo.....       | 677,50      | 678,50    |
| Estocolmo.....  | 683         | 602       |
| Praga.....      | 75,30       | 75,40     |
| Bucarest.....   | 15,59       | 16,03     |
| Varsovia.....   | 284,75      | 285       |
| Belgrado.....   | 44,72       | 44,70     |

## BOLSA DE LONDRES

| Cambios sobre  | Fin Febrero | Fin Marzo |
|--|-------------|-----------|
| París.....   | 124,02      | 124,02    |
| Nueva York.....  | 4,8793      | 4,8814    |
| Amsterdam.....   | 12,1255     | 12,12     |
| Bruselas.....  | 35          | 34,9725   |
| Milán.....   | 92,20       | 92,40     |
| Madrid.....  | 28,89       | 29,01     |
| Copenhague.....  | 18,2075     | 18,2125   |
| Oslo.....  | 18,3175     | 18,2825   |
| Zurich.....  | 25,3425     | 25,3375   |
| Berlín.....  | 20,4375     | 20,41     |
| Estocolmo.....   | 18,175      | 18,1825   |
| Buenos Aires.....  | 47,87       | 47,81     |
| Riojaneiro.....  | 5,92        | 5,92      |
| Helsingfors.....   | 193,62      | 192,87    |
| Viena.....   | 34,625      | 34,69     |
| Bucarest.....  | 795         | 773       |
| Constantinopla.....  | 973         | 965       |
| Praga.....   | 164,62      | 164,62    |
| Chile.....   | 39,40       | 39,40     |
| Uruguay.....   | 50,75       | 50,75     |
| Lisboa.....  | 2,31        | 2,15      |
| Tipo de descuento de Londres para letras a tres meses..... | 43/16       | 41/32     |
| Operaciones en dólares a un mes.....                       | 9,64        | 15,64     |
| Idem en francos franceses, id.....                         | 0,06        | 0,05      |
| Idem en liras, idem.....                                   | 0,02        | 0,025     |

**Este número ha sido  
visado por la Censura**

# Madrid.--Indicador de la Banca y Seguros

## BANCA

|  | Teléfonos |
|--|-----------|
| 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.....   | 12866     |
| Banco Calamarte, Alcalá, 44 y 46.....                                      | 12890     |
| 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 Recoletos, 6.....                       | 53834     |
| Banco de Crédito Local de España, Alcalá, 22.....                          | 12850     |
| Banco de España, Calle Alcalá.....   | 11110     |
| Banco Español de Crédito, (Alcalá, 14).....                                | 11126     |
| Banco Español del Río de la Plata, Alcalá, 57.....                         | 11040     |
| 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 Internacional de Industria y Comercio, Carrera San Jerónimo, 43..... | 11095     |
| 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     |
| Crédit Lyonnais, Alcalá, 10.....   | 11180     |
| León (D. Rodulfo), Alfonso XII, 22.....                                    | 16156     |
| Morana (D. Francisco), Plaza Cortes, 8.....                                | 11903     |
| Ramos de las Heras (D. A.), Alcalá, 16.....                                | 11620     |
| Salcedo (D. James), Felipe IV, 6.....                                      | 10736     |
| Smith Horn y c.ª, Mayor, 6 y 8.....  | 15521     |
| Consejo Superior Bancario, Plaza de la Independencia, 8.....               | 16607     |

## BILBAO

|   |
|---|
| Banco de Bilbao. Dtor. gerente D. Santos Gárate. Arenal y Plaza San Nicolás.....      |
| Banco del Comercio. Gran Vía, 12. Director D. Miguel Cortés.....                      |
| Banco de España. Gran Vía, 10.....  |
| Banco Español del Río de la Plata. Director D. Julio Carabias. Plaza Circular, 4..... |
| Banco Hispano - Americano. Pl. Circular, 2.....                                       |
| Banco Urquijo Vascongado. Pl. Circular, 1.....  |
| Banco de Vizcaya. Director gerente D. Policarpo Ibañez. Gran Vía, 1.....              |

## SAN SEBASTIAN

|   |
|---|
| Banco Guipuzcoano. Avenida Libertad, 21.....  |
| Banco Urquijo de Guipuzcoa. Garibay, 46.....  |
| Banco de San Sebastián. Av. Libertad, 19..... |
| Aramburu (D. Rafa-I). Garibay, 32.....        |
| Barcaiztegui y Maestre. Garibay, 22.....      |
| Besné (D. Adrián). Fuenterrabía, 2.....       |
| Brunet y Comp.ª. Avenida Libertad 18.....     |
| Peña (D. Ramón). Hernani, 21.....             |
| Soler y Torra Hermanos. Av. Libertad, 20..... |

## VITORIA

|   |
|---|
| Banco de Vitoria. Dato, 1 y Postas, 22..... |
| Banquero: D. Juan Cano. Postas, 22.....     |

## SEGUROS

|  |       |
|--|-------|
| Abeille. Carrera de San Jerónimo, 33.....                            | 13182 |
| Agrupación Española de Compañías Extranjeras. Fernanflor, 2 dup..... | 13432 |

|   | Teléfonos |
|---|-----------|
| Assicurazioni Generale di Trieste. Alcalá, 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     |
| Benayas (D. José), Delegado Previsora Hispánica. 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     |
| Covadonga, S. A. Alcalá, 25.....  | 13142     |
| Equitativa (Fundación Rosillo). Montalbán, 22.....                              | 16206     |
| Equitativa de los Estados Unidos. Paseo de la Castellana, 12.....               | 50611     |
| González y González (D. Emilio). Pí y Margall, 2.....                           | 10322     |
| Herrero (D. José). Mayor, 21.....   | 11425     |
| Hillers (D. Federico). S. Transportes. Puerta del Sol, 14.....                  | 12223     |
| Hispania. Alcalá, 31.....   | 14736     |
| L'Abeille. Carrera de San Jerónimo, 33.....                                     | 52337     |
| La Catalana. Avenida Conde Peñalver, 1.....                                     | 16114     |
| La Equitativa de Madrid. Trujillos, 7.....                                      | 50292     |
| La Estrella. Conde de Peñalver, 18.....   | 53880     |
| 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 Nueva España. Mayor, 21.....   | 11426     |
| La Paternal. Plaza del Príncipe Alfonso, 14.....                                | 14127     |
| La Previsión Nacional. Avenida del Conde de Peñalver, 1.....                    | 15867     |
| 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 Vidriera Española (Vic). Palma, 4.....                                       | 15656     |
| Lucero y C.ª (Reaseguros). Valverde, 1.....                                     | 14207     |
| Martínez Vice (D. J.). La Previsión Española. Marqués de Valdeiglesias, 13..... | 11299     |
| 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, Araoz (D. Daniel). Fernanflor, 4.....                             | 13536     |

## BILBAO

|   |
|---|
| "Aurora", S. A. Estación, 5.....  |
| Medina y Oyanguren. Delegados de "Guardian" Assurances Company. Hurtado de Amézaga, 25..... |
| "Sun". D.Director general D. Luis Basterra. Alameda de Urquijo, 12.....                     |

## VITORIA

|   |
|---|
| La Catalana. Delegado D. Bernardo Catón. Manuel Iradier, 34, 1.ª..... |
| La Vitoriana. D. Simón Aldecoa, Aliados, 6.....                       |

## SAN SEBASTIAN

|  |
|--|
| La Catalana. Delegado, D. Félix Herreros. Camino, 7.....         |
| La Vasco - Navarra. San Marcial, 26, 1.ª.....                    |
| Zatarain (D. Heliodoro). Agente de Seguros. Blas de Lezo, 4..... |

**Pronto aparecerá el**

**ANUARIO MARITIMO DE ADUANAS,  
COMERCIO, PESQUERIA  
E INDUSTRIA NAVAL**



# 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**

**M A D R I D**

**DISPONIBLE**



# Banco Urquijo

## MADRID

Agencias: Puente de Vallecas y Alcalá de Henares

CAPITAL: 100.000.000 de pesetas

DIRECCION TELEGRAFICA Y TELEFONICA: URQUIJO

Correos: Apartado 49

Domicilio social: Calle de Alcalá, núm. 55

TELEFONOS: Oficinas, 358 M. Gerencia, 389

### BANCOS FILIALES

*Banco Urquijo Catalán (Barcelona).*—Capital, 25 millones, totalmente desembolsado.

Sucursales en Girona, La Bisbal, Mataró y Palamós.

*Banco Urquijo Vascongado (Bilbao).*—Capital, 20 millones, Desembolsado, 50 por 100.

Sucursal en Vitoria.

*Banco Minero Industrial de Asturias (Gijón).*—Capital, 10 millones. Desembolsado, 50 por 100.

Sucursal en Candás.

*Banco Urquijo de Guipúzcoa (San Sebastián).*—Capital, 20 millones. Desembolsado, 65 por ciento.

Sucursales en Irún y Biarritz.

*Banque Française et Espagnole (69, rue de la Vitoire-Paris).* Capital, 40 millones de francos. Desembolsado, 25 por 100.

Operaciones de carácter bancario.—Compra y venta de valores en las Bolsas de España y del extranjero.—Descuento y cobro de cupones y títulos amortizados.—Descuento y cobro de letras.—Giros y cartas de crédito.—Custodia de valores, metales preciosos y alhajas.—Cuentas de crédito con garantía de valores nacionales.

Cuentas corrientes en pesetas, abonando intereses según la escala siguiente:

|       |   |                 |
|-------|---|-----------------|
| 2     | por 100 al año en las cuentas a la vista. |                 |
| 2 1/2 | —   | a tres meses.   |
| 3     | —   | a seis —        |
| 3 1/2 | —   | a un año fecha. |

También abre cuentas corrientes en moneda extranjera, abonando intereses de 2 a 4 por 100, según sus clases y condiciones

# 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

## 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

# PORTILLO FOTOGRAFO

Concepción Jerónima, 3. - MADRID

TELEFONO 16240

CASA ESPECIALIZADA EN TRABAJOS INDUSTRIALES :- RETRATOS Y BODAS A DOMICILIO :- BANQUETES Y GRUPOS EXCELENTE TRABAJO EN AMPLIACIONES Y TODO LO CONCERNIENTE A FOTOGRAFIA :- PRECIOS REDUCIDOS :-

ESTUDIO:

CONCEPCION JERONIMA, 3

DISPONIBLE

# 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 v'da.

Supervivencia, previsión y ahorro.

Seguros de accidentes ferroviarios.

Aprobado por la Comisaria 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

Ayuntamiento de Madrid