

LA ILUSTRACIÓN MODERNA

REVISTA IBERO-AMERICANA
ECONOMIA-FINANZAS-TURISMO



30

“C. L. A. S. S. A.”

Líneas Aéreas Subvencionadas e Intervenidas por el Estado

CON FLOTA DE AVIONES TRIMOTORES

POR VALOR DE 2.500.000 PESETAS

Aerodromos de socorro cada 50 kilómetros - Estaciones meteorológicas cada 75

SEGURIDAD ABSOLUTA - CONFORT - RAPIDEZ

Servicio diario a Barcelona.....	125 pesetas
A Sevilla.....	100 »
Servicio bisemanal Madrid-Biárritz (lunes y miércoles)...	125 »

Enlace con los expresos de lujo y líneas aéreas internacionales

OFICINA CENTRAL:

Alcalá, 71 - Teléfonos 52922 - 53812 - 53813 - MADRID

DELEGACIONES:

Blarritz: 18, Avenue de la Marne - Teléf. 14-79

Barcelona: Fontanella, 10 - Teléf. 20780

Sevilla: Avenida Reina Mercedes, 1 - Teléf. 21760

INFORMES EN TODOS LOS HOTELES
DESPACHOS DE BILLETES EN TODAS LAS AGENCIAS DE VIAJES

MADRID

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

TELEFONO NÚM. 17.066

PRECIO DE SUSCRIPCION:

Seis meses, 6 pesetas. Un año, 12 pesetas
Se admiten suscripciones en las principales librerías de
España y América

Ayuntamiento de Madrid



INDICADOR DE LA BANCA Y SEGUROS

BANCA (Madrid)	Teléfonos
Banco de Ahorro y Construcción, Prim, 5.	10993
Banco de Avila, Peligros, 1.....	10164
Banco de Bilbao, Alcalá, 16.....	12866
Banco Cooperativo Comercio e Industria, Nicolás María Rivero, 6.....	12526
Banco de Crédito Industrial, Alcalá, 16, 1.º	18212
Banco de Crédito Local de España, Alcalá, 22.....	12850
Banco de España, Calle de Alcalá....	11110
Banco Español de Crédito, Alcalá, 14...	11126
Banco Español del Río de la Plata, Alcalá, 57.....	11040
Banco Exterior de España, Av. Pi y Margall, 9.....	15132
Banco Hipotecario, P. Recoletos, 12...	51610
Banco Hispano Americano, P. Canalejas, 1.	12963
Banco Urquijo, Alcalá, 55.....	12840
Banco de Vizcaya, Nicolás María Rivero, números 8 y 10.....	11177

	Teléfonos
Consejo Superior Bancario, Plaza de la Independencia, 8.....	16607
Crédit Lyonnais, Alcalá, 10.....	11180

BARCELONA

Banco Urquijo Catalán, Capital 25.000.000.....	16460
--	-------

BILBAO

Banco de España, Gran Vía, 10.	
Banco Español del Río de la Plata, Director. D. Julio Carabias. Plaza Circular, 4.	
Banco Urquijo Vascongado, Pl. Circular, 1.	

GIJÓN

Banco Gijónés de Crédito, C. Corrida.	
Banco Minero Industrial de Asturias (filial del Banco Urquijo).	

OVIEDO

Banco Asturiano de Industria y Comercio.	
Banco de España (Sucursal de Oviedo).	
Banco Herrero, C. de Fruela.	
Banco de Oviedo, Plaza Constitución.	

SEGUROS

	Teléfonos
Abeille, Serrano, 5.....	52337
Cantabria, Sevilla, 12 y 14.....	15014
Compañía Adriática de Seguros, Avenida Pi y Margall, 17.....	14730
Equitativa (Fundación Rosillo), Alcalá, 71.	55745
España (S. A.), Av. de Dato, núm. 8	19876
La Mundial, Mayor, 6 y 8.....	12540
La Sud-América, Plaza de Cánovas, 4.	16918
Numancia, S. A., Avenida del Conde de Peñalver, 13.....	16842
Unión Española de Seguros, Espoz y Mina, 1, entl.º	

BILBAO

"Sun", Director general, D. Luis Bastera, Alameda de Urquijo, 12.	
---	--

AGUAS MINERALES NATURALES DE CARABAÑA LA FAVORITA

Purgantes, depurativas, antibiliosas.

Pro: os de R. J. Chávarri. Antonio Maura, 12. Madrid



PARA HOMBRES

Ayer ventrudo, hoy enjuto
es que ahora uso
la faja de JUSTO.

JUSTO JUAN

Carmen, 10 MADRID

Jovenes sin carrera Vuestro porvenir asegurado

estudiando, desde vuestra casa, podéis haceros en seis meses **TENEDORES DE LIBROS** y obtener buen empleo. Clases de día y de noche. **INTERNADO**. Pedid detalles con sello al director de la

ESCUELA PRACTICA DE COMERCIO
Montera, 43.—Madrid

Compañía Arrendataria del Monopolio de Petróleos, S. A.

C. A. M. P. S. A

Aceites y grasas lubricantes para automóviles: TIPO MONOPOLIO

ENGRASE DEL MOTOR

- D. 4.—Fluido.
- D. 8.—Semi-fluido.
- D. 12.—Semi-denso.
- D. 19.—Denso.

ENGRASE DE CAMBIOS Y EJES

- N. 20.—Valvolina roja.
- H. 4.—Valvolina negra.
- N. 95.—Grasa consistente.

AUTOMOVILISTAS! Nuestra Guía de Engrase, que os facilitará vuestro proveedor, indica con detalle los tipos que recomendamos para el engrase de cada marca de coche.

Utilizando nuestros **TIPOS MONOPOLIO**, obtendréis una gran economía, por ser los más baratos del mercado español, al mismo tiempo que conseguiréis una perfecta conservación de vuestro automóvil, debido a su inmejorable calidad.

DE VENTA EN LOS PRINCIPALES SURTIDORES, GARAJES Y EN TODAS LAS CASAS AUTORIZADAS PARA LA VENTA DE PRODUCTOS LUBRICANTES



LA ILUSTRACIÓN MODERNA



REVISTA IBERO-AMERICANA
ECONOMIA-FINANZAS-TURISMO

TELÉFONO 17.066

MADRID.—20 DE MARZO DE 1930

AÑO IV. NÚM. 30



Excmo. Sr. D. Francisco Belda
Marqués de Cabra
Sub-gobernador primero del Banco de España

Ayuntamiento de Madrid

Excmo. Sr. D. Francisco Belda y Pérez de Nueros

En pocas ocasiones la Medalla del Trabajo, de oro, ha sido otorgada con mayor justicia que al Sr. Belda y Pérez de Nueros, en cuyo pecho lucirá tan honrada venera al lado de la Gran Cruz de Isabel la Católica y la roseta de la Legión de Honor, que también ostenta hace tiempo, como justo premio a la extraordinaria y perseverante labor que ha realizado, consagrandó su vida entera y su gran inteligencia al servicio de la Economía Nacional.

Don Francisco Belda, lleva cerca de cincuenta años al servicio del Banco de España; ha fundado la Caja de Pensiones para los funcionarios de dicha entidad y ha sido el propulsor de toda clase de iniciativas que redundan en favor del fomento de los intereses del país.

El Sr. Belda, por sus relevantes dotes de talento, discreción y cultura ha merecido siempre la confianza de los Consejeros del Banco que supieron utilizar su colaboración en las circunstancias más delicadas y difíciles en los veintitún años que lleva de Subgobernador.

Es, además, el Sr. Belda, un gran artista, como lo demuestra el magnífico retrato que pintó al óleo de D. Benito Fariña, y que adorna las paredes de su despacho.

Reciba el Sr. Belda nuestra sincera enhorabuena, pues ya sabe lo mucho que se le quiere y admira en esta redacción.

COMPANIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS

Cada cosa en su sitio

No nos extraña que el vigor y la acertada actuación de la Compañía Española de Petróleos desde su creación hayan despertado el deseo del lucro immoderado en determinados elementos que por la Bolsa pululaban.

La estimación de los valores de esta Sociedad, que desde su nacimiento se cotizaban con una prima que se creó al 50 por 100, dió lugar a que algunos especuladores prepararan una jugada a la baja y a que vendieran más de lo que las circunstancias aconsejaban. El mercado absorbió fácilmente el papel; pero como por lo visto había gente poderosa interesada en la operación, la cotización llegó a la par, y aún se cotiza ahora por debajo de la par en algunos céntimos. La jugada sigue; pero urge deshacer la posición y evitar que la reacción sea fulminante.

En esta situación se conoció la noticia de que la Sociedad Española de Petróleos había concertado un suministro con la Campsa, equivalente a un 31 por 100 de lo consumido durante el último año. Los bajistas se vieron sorprendidos y se empezaron a propalar noticias que D. Francisco Recasens re-

bate públicamente en una carta abierta dirigida al señor Marqués de Cortina y que se ha publicado en algunos diarios de Madrid.

Nosotros no hemos de añadir nada a lo que en dicha carta claramente se refleja. Sólo hemos de indicar algunos datos no por públicos menos interesantes para afirmar que logrado el contrato de parte de su producción con la Campsa el porvenir de la Compañía Española de Petróleos lo creemos brillante y positivamente asegurado. Nos apoyamos para afirmarlo en que lo fundamental para estas empresas es el consumidor. Asegurado el consumidor de un coeficiente grande de producción como ha logrado la Española de Petróleos en condiciones de precios normales y de solvencia absoluta, colocar el resto en el mercado mundial, no es problema.

Por otra parte, la reacción petrolífera del Lago de Mazacaibo no es una incógnita. El 5 por 100 de la producción que obtenga hasta 1.963 la Lago Petroleum Corporation también es algo serio, palpable y que no admite controversia ni discusión. También es un dato interesante y oficial la producción de cien mil toneladas de petróleo crudo que ha logrado ya la Española de Petróleos hasta mediados de este mes.

Los proyectos de creación de una refinería en tierras españolas capaz de producir cinco mil barriles diarios es, por último, otro dato que no deben olvidar los interesados en este negocio ni quienes hayan pensado que una jugada a la baja podía llevarse más allá de ciertos límites. Creemos, pues, que la turbulencia ha quedado calmada y que no habrá ya medio de inventar infundios para evitar que las acciones de la Compañía Española de Petróleos recobren rápidamente la estimación que sólo una presión bursátil, aprovechando la emisión de las nuevas acciones y noticias inexactas y tendenciosas, ha podido eclipsar momentáneamente.

Negocios hidroeléctricos

Con algún retraso da *L'Informateur*, de Bruselas, la noticia de que un importante Banco de Madrid, de acuerdo con el Crédit Suisse, participará en un gran negocio de electricidad que explota un salto de agua cerca de Madrid.

Refiérese a la rectificación impuesta en la cuestión de los Saltos del Alherche por la entidad suiza que la financiaba, y que ha dado lugar a que el Sr. Soto Reguera dejase de desempeñar la presidencia y de pertenecer al Consejo de Administración; ocasión en que, en efecto, el Banco Hispano Americano ha firmado una importante participación en la aludida Empresa de energía eléctrica.

* * *

Se dice que la Hidráulica de Santillana ha concedido una opción de ven-

ta de sus acciones en 35 millones de pesetas. Dicese que la opción ha sido concedida a una entidad bancaria madrileña que ahora demuestra interés por los negocios de electricidad.

* * *

Parece que ha habido negociaciones entre la Compañía de Saltos del Alherche y el Gobierno acerca de la forma en que han de ser satisfechas las subvenciones y aportaciones del Estado, diciéndose que las entregas de éste serán menores a las que se iban a entregar, aumentándose en cambio el número de anualidades. Esto, naturalmente, se refiere a los proyectos aprobados ya por el Estado.

Asegúrase que la fusión de entidades productoras y distribuidoras de energía eléctrica ha dado un gran paso, habiéndose obviado, en las visitas hechas por los promotores de tal fusión al ministro de Hacienda, las dificultades fiscales que parecían oponerse a la constitución de Holdings como éste.

Banco Hispano Americano

Junta de accionistas.

Ha celebrado esta importante entidad bancaria sus anunciadas Juntas general y extraordinaria de accionistas.

Presidió la Asamblea el presidente del Consejo de Administración, señor Basagoiti, acompañado del resto del Consejo; el secretario del mismo, señor Valdés, y el director, señor Moreno.

Primeramente se celebró la Junta extraordinaria, para dar cuenta de la propuesta del Consejo sobre ampliación del capital, de ciento a doscientos millones de pesetas.

Sobre éste asunto se abrió discusión; varios accionistas intervinieron para solicitar del Consejo que la emisión de las nuevas acciones fuese a la par; a ello contestaron el presidente y secretario del Consejo, manifestando que éste verificará la nueva emisión según aconsejen las circunstancias, y teniendo siempre en cuenta las manifestaciones hechas por los accionistas; se acordó un voto de confianza al Consejo para que éste verifique la referida ampliación de capital en la forma que estime más prudente.

Seguidamente se pasó a celebrar la Junta general ordinaria, cuya Memoria fué aprobada por unanimidad, y con un voto de gracias al Consejo por su acertada gestión durante el pasado ejercicio.

Las utilidades del Banco durante 1929 fueron de 16.219.372,48 pesetas, deducidos gastos generales y material de explotación 5 por 100.

El fondo de reserva alcanza la cifra de 38.490.132,65 pesetas.

La política financiera durante los años 1923-29 juzgada por el actual ministro

El ministro de Hacienda, Sr. Argüelles, ha facilitado a la Prensa la siguiente nota:

«Pido perdón por la extensión de esta nota, y agradecería su publicidad en interés de todos. Comprende la liquidación de los presupuestos generales del Estado de los ejercicios económicos de 1923-24 a 1929, ambos inclusive. En un futuro muy próximo comentaré el de 1930, que es el que yo estoy llamado a administrar, y cuyo examen y análisis constituirá mi acta de arqueo.

Es evidente que en toda Hacienda bien regida no puede haber más que un presupuesto, y este postulado no lo discute ya nadie en el mundo. Reconocido el error del sistema de la pluralidad de presupuestos, se ha rectificado en 1930, refundiendo el ordinario con el extraordinario.

No hago comentario ninguno acerca de la labor que supone esta liquidación, ni de los efectos destructores del sistema. A la vista está. Pero estoy seguro de la vitalidad de España, y afirmo que esta crisis se salvará sin dificultad porque el país dispone de reservas orgánicas más que suficientes para dominarla. Su duración dependerá de la energía con que se apliquen los remedios, siendo propósito del Gobierno continuar con mano firme la política emprendida hasta ahora.

Las cuentas generales de los presupuestos del Estado, refundiendo en sus cifras totales tanto las que afectan a los presupuestos ordinarios como las relacionadas con el presupuesto extraordinario, ofrecen, en los ejercicios que a continuación se expresan, los resultados siguientes:

PRESUPUESTO DE INGRESOS

Ingresos obtenidos, con exclusión del producto de negociación de Deuda:

EJERCICIOS ECONOMICOS	Por corriente	Ejercicios anteriores	TOTAL
1923 - 24	2.607.824.876	72.938.834	2.680.763.710
Trimestral de 1924	625.895.970	36.107.998	662.003.968
1924 - 25	2.783.816.870	94.335.486	2.878.152.356
1925 - 26	2.874.209.088	78.770.171	2.925.979.259
Segundo semestre de 1926	1.408.732.214	50.688.329	1.459.420.543
1927	3.132.279.764	88.431.631	3.220.711.395
1928	3.413.374.892	110.704.007	3.524.078.899
1929	3.627.173.387	67.330.222	3.724.503.609

PRESUPUESTO DE GASTOS

Pagos realizados, con exclusión de reembolso de Deuda:

Por corriente	Por resultados en ejercicios anteriores	Por presupuesto extraordinario	TOTAL	Exceso de los pagos realizados sobre los ingresos obtenidos
3.054.914.136	201.183.185	»	3.256.097.321	575.333.611
749.758.035	85.579.649	»	835.337.684	173.333.716
3.135.549.227	159.747.832	»	3.295.297.059	417.144.703
3.128.673.943	405.686.109	»	3.534.360.052	608.380.793
1.172.714.97	303.682.151	81.074.538	1.557.471.660	98.051.117
2.817.651.831	426.147.388	312.914.648	3.556.713.867	336.002.472
2.925.134.260	412.848.120	445.931.225	3.783.913.605	259.834.706
3.204.058.932	389.544.208	459.402.768	4.053.005.908	328.502.299

Sin embargo, los anteriores resultados, aun cuando ajustados a las cuentas oficiales, no reflejan la verdadera liquidación de un presupuesto. En esos resultados están sumados a las obligaciones satisfechas y a los recursos realizados durante el año como propios del ejercicio los pagos ejecutados y los ingresos obtenidos en el curso del mismo, procedentes de ejercicios anteriores que en realidad deben afectar al presupuesto de su origen, ya que en él se contrajeron, aun cuando a su terminación quedasen pendientes tan sólo del mero rigorismo de su formalización en cuentas o que en realidad pendieron además de su efectivo pago o ingreso.

En cambio dejan de afectar al pre-

supuesto que se liquida los recursos y las obligaciones que con la denominación de «Restos pendientes de ingreso o de pago» se legaron al presupuesto siguiente, aun siendo propios del presupuesto que los lega.

No puede sostenerse que recogiendo un presupuesto los restos de recursos y de obligaciones pendientes del ejercicio anterior, y legando al que le sucede los que el mismo deja, se establece una compensación entre ambos restos, no alterándose, por consecuencia, el verdadero resultado de la liquidación.

La cuantía de estos restos, como demuestra la práctica, no guardan proporcionalidad entre sí; su mayor o menor volumen no obedece a reglas fi-

jas e inalterables, sino a causas circunstanciales, distintas en cada año, que pueden determinar *por la diferente norma que se siga en la administración del presupuesto* un mayor o menor desnivel entre los ingresos y los pagos del ejercicio a que la liquidación afecta.

Por eso, lo lógico y justo, para formarse un juicio lo más aproximado posible, *nunca rigurosamente exacto*, del resultado ofrecido en su liquidación por un presupuesto, es sumar a los ingresos realizados y a las obligaciones satisfechas, propios exclusivamente del mismo presupuesto, los ingresos obtenidos en el año siguiente, por los restos que quedaron pendientes de realización a la terminación de años anteriores y las obligaciones que en ese mismo año siguiente se formalizaron o se pagaron como procedentes también de otros ejercicios, ingresos y obligaciones que fueron contraídos en cuentas en los años de su procedencia.

Con arreglo a este criterio, los presupuestos de los mismos años, comprendidos en el anterior estado, ofrecen los resultados que a continuación se expresan:



Smith Premier

Máquinas de escribir

OFICINA — VIAJE — CONTABILIDAD CATALOGOS Y DEMOSTRACIONES GRATIS
CALCULADORAS MARCHANT

A. Periquet y C.^a

Piamonte, 23
Caballero de Gracia, 14
MADRID

OCASION

Máquinas procedentes de cambios, desde 75 pesetas, y a plazos, de 25 pesetas mes

Administración de esta Revista
Cuesta de Sto. Domingo, 18-1.º

PRESUPUESTO DE INGRESOS

Ingresos obtenidos, con exclusión del producto de negociación de Deuda:

EJERCICIOS ECONOMICOS	Por corriente	Como resultados en el ejercicio siguiente	TOTAL
1923 - 24	2.607.824.875	36.101.998	2.643.932.874
Trimestral de 1924	625.895.970	94.335.486	720.231.456
1924 - 25	2.783.816.879	78.770.171	2.862.587.041
1925 - 26	2.847.209.088	50.688.329	2.897.897.417
Segundo semestre de 1926	1.408.732.214	88.413.631	1.497.163.845
1927	3.132.279.764	110.704.007	3.242.983.771
1928	3.413.374.892	97.330.222	3.510.705.114
1929	3.627.173.387	(1) 85.056.495	3.712.229.882

PRESUPUESTO DE GASTOS

Pagos realizados, con exclusión de reembolso de Deuda:

Por corriente	Por resultados en el ejercicio siguiente	Por presupuesto extraordinario	TOTAL	Exceso de los pagos realizados sobre los ingresos obtenidos
3.054.914.136	85.579.649	»	3.140.493.785	496.560.911
749.758.035	159.747.832	»	909.505.867	189.274.411
3.135.549.227	405.686.109	»	3.541.235.336	678.648.295
3.128.673.943	303.682.151	»	3.432.356.094	534.458.677
1.172.714.971	426.147.388	81.074.538	1.679.936.897	182.773.052
2.817.651.831	412.848.120	312.914.648	3.543.414.599	300.430.828
2.925.134.260	389.544.208	445.931.225	3.760.609.693	249.904.579
3.204.058.932	(1) 372.556.564	459.402.768	4.036.018.264	323.788.382

(1) En el año 1929 se han tomado que la determinación de los ingresos y pagos como resulta, los datos provisionales por no hallarse rendidas las cuentas definitivas.

Estableciendo ahora una separación absoluta entre los presupuestos ordinarios y el extraordinario que ha regido a partir del segundo semestre de 1926, tendremos que las liquidaciones de los primeros en ese segundo semestre y en los años 1927, 1928 y 1929 ofrecerán, con relación al primer estado, que es reflejo de las cuentas oficiales, los resultados siguientes:

Segundo semestre de 1923:

Pagos por los dos presupuestos, 1.557.471.660 pesetas. A deducir: pagos del presupuesto extraordinario, 81.074.538 pesetas; pagos del presupuesto ordinario, 1.476.397.122 pesetas; ingresos 1.459.420.543 pesetas. Exceso en los pagos, 16.976.579 pesetas.

Año 1927:

Pagos por los dos presupuestos, 3.556.713.867 pesetas. A deducir: pagos del presupuesto extraordinario, 312.914.648 pesetas; pagos del presupuesto ordinario, 3.243.799.219 pesetas; ingresos, 3.220.711.395 pesetas. Exceso en los pagos, 23.087.824 pesetas.

Año 1928:

Pagos por los dos presupuestos, 3.783.913.605 pesetas. A deducir: pagos del presupuesto extraordinario, 445.931.224 pesetas; pagos del ordinario, 3.337.982.380 pesetas; ingresos, 3.524.078.699 pesetas. Exceso en los ingresos, 186.096.519 pesetas.

(De este exceso de ingresos se han aplicado, durante el año 1929, 105 millones de pesetas a la Caja de Amortización de la Deuda pública.)

Año 1929:

Pagos por los dos presupuestos, 4.053.005.908 pesetas. A deducir: pagos del presupuesto extraordinario, 459.402.768; pagos del ordinario, pesetas, 3.593.603.140; ingresos, pesetas,

3.724.503.609. Exceso de los ingresos, pesetas 130.900.467.

No obstante estos resultados, hay que apreciar y tener en cuenta que para la formación del presupuesto extraordinario se dedujeron de los ordinarios, en el segundo semestre de 1926, créditos por un importe anual de 237.442.130 pesetas, que minorando por consecuencia los gastos de ese semestre y de los años consecutivos han determinado una liquidación distinta y favorable para los mismos ejercicios.

En síntesis, procede afirmar:

Primero. Que en los presupuestos ordinarios del Estado, correspondientes a los años económicos de 1923-24 al de 1925-26, ambos inclusive, deduciendo de los ingresos y de los pagos respectivamente, los productos de negociación de Deuda y los reembolsos de esa misma Deuda, se liquidaron en conjunto, con exceso de los pagos sobre los ingresos, que asciende a pesetas 1.764.192.823.

Segundo. Que los presupuestos ordinarios del segundo semestre de 1926 y los de los años 1927, 1928 y 1929, considerados sin relación alguna con el presupuesto extraordinario, ofrecen en su liquidación los resultados que siguen: el del segundo semestre de 1926, un exceso de pagos de 16.976.579 pesetas; el de 1927, otro exceso de pagos de 23.087.824; el de 1928, un exceso de ingresos de 186.096.519, y el de 1929, otro exceso de ingresos (todavía no definitivo, por no haberse recibido las cuentas del cierre del ejercicio) de 130.900.469 pesetas; habiéndose determinado así dichas liquidaciones por haberse deducido de los presupuestos de esos años, a par-

tir del segundo semestre de 1926, créditos que por un importe de pesetas 237.442.130 pesetas se incorporaron al presupuesto extraordinario.

Tercero. Que por el presupuesto extraordinario, a partir del segundo semestre de 1926 hasta finalizar el año 1929, se hicieron pagos por un importe total de 1.299.323.179 pesetas, pagos que sólo estuvieron dotados con emisiones de Deuda; y

Cuarto. Que por consecuencia de todo lo anterior, sumando a una sola cifra todos los pagos realizados desde el año económico de 1923-24 hasta fines del año 1929, por los presupuestos ordinarios y por el presupuesto extraordinario, ascienden esos pagos a pesetas 23.872.197.156, y como los recursos obtenidos en ese período de tiempo por toda clase de contribuciones, impuestos, rentas y derechos del Estado, sólo alcanzaron la cifra de pesetas 21.075.613.739, ha existido una diferencia total en más pagos sobre el importe de esos recursos de pesetas 2.796.583.417, diferencia que se ha cubierto con emisiones de Deuda.

Quinto. Y que de esa diferencia deben destacarse los 105 millones de pesetas que durante el ejercicio de 1929, y con cargo a los excesos de ingresos obtenidos en el año 1928, se destinaron a la Caja de Amortización de la Deuda pública.»

La situación financiera de Turquía

El Gobierno ha dictado órdenes para que sean retiradas de la circulación las monedas de oro llamadas «medjidies».

La situación financiera es muy confusa, y continúa siendo objeto de negociaciones por parte del Gobierno turco.

Catálogo de Prensa

Editado por la Casa Rudolf Mosse Ibérica, S. A. hemos recibido el Catálogo de Prensa de España 1930, con Apéndice para Portugal.

Esta publicación, única en su género en España, aparte del esmero con que está editada, constituye, por lo que se puede apreciar, un elemento utilísimo para el Comercio y la Industria, puesto que contiene todos los periódicos y revistas de España y un escogido resumen de Portugal, con sus correspondientes tarifas de publicidad.

Debemos hacer constar, en su elogio, que en la empresa no ha presidido otro móvil que el de proporcionar gratuitamente al comerciante o industrial que lo necesite, un cúmulo de datos inapreciables para cuando tengan que planear sus campañas de publicidad; necesidad que cada día se hace más constante en virtud de las exigencias comerciales.

Desde estas columnas felicitamos a la Casa Rudolf Mosse Ibérica, S. A., por su loable esfuerzo y hacemos constar que dicho esfuerzo es uno de los varios que la han hecho acreedora a que la Exposición Internacional de Barcelona la concediese el Gran Premio y Medalla de Oro en recompensa a sus métodos de publicidad.



EXCMO. SR. D. JOSE CALVO SOTELO
Presidente del Consejo de Administración del Banco Central.

Ecós finacieros

Reorganización financiera de la Canadiense

En la Junta general extraordinaria celebrada en Toronto hace pocos días por la Barcelona Traction Light and Power se ha acordado convertir las 251.934 acciones preferentes de 100 dólares al 7 por 100 no acumulativo en 1.511.624 acciones sin valor nominal, a razón de una de las antiguas por seis nuevas, extendiendo esta concesión a las 48.066 que están en cartera.

Se convierten asimismo en acciones ordinarias sin valor nominal las 287.250 de cinco dólares que están en circulación, las 12.750 de igual clase que asimismo permanecían en cartera.

Se ha autorizado al Consejo para crear 400.000 acciones nuevas sin valor nominal. El producto de su negociación se dedicará a gastos de nuevo establecimiento, abandonando el sistema de emitir obligaciones.

Cada acción tendrá un voto.

Altos Hornos de Vizcaya

Tiéndose por seguro que en la Junta general ordinaria de accionistas, próxima a celebrarse, el Consejo propondrá un dividendo complementario de 30 pesetas, que con las 20 repartidas anteriormente, hace un total dividendo de 50 pesetas por los beneficios del ejercicio de 1929, igual al de 1928, que comprendía las cinco pesetas de

indemnización por la compra de las minas de Dícido.

Carecen de fundamento por ahora las noticias de elevación del capital o puesta en circulación de las acciones en cartera.

Metalúrgica del Cobre y del Cobalto

Créese que empezará pronto la explotación normal de los importantes yacimientos que tiene en la provincia de León esta Sociedad, que tiene contratada toda su producción con el trust belga canadiense, que controla en casi todo el mundo la de este metal, tan solicitado por la industria.

El Presidente del Reichsbank

Para sustituir al doctor Schacht ha elegido el Consejo del Reichsbank, por unanimidad, y con los votos de los consejeros que representan a las naciones acreedoras por las reparaciones, al ex canciller doctor Luther, presidente de la Unión de Bancos hipotecarios de Alemania.

Minas del Rif

Los beneficios de esta Sociedad en el ejercicio de 1929 exceden de 20 millones de pesetas. Con una producción de 60.000 toneladas menos que en 1928, ha ganado más, debido al alza de la esterlina.

Dícese que va a proceder a un nuevo reparto de acciones, a razón de 1 por 10.

Con las nuevas instalaciones, que empezarán a funcionar en junio, calculase que se obtendrá una producción en este año de un millón de toneladas, que se elevará a 1.200.000 desde el año entrante.

El trust de empresas eléctricas

No marcha tan de prisa el proyecto de fusión de entidades de energía eléctrica. Hay que estudiar y coordinar muchas cuestiones e intereses, y, en el caso más feliz, no creemos que se llegue mucho antes de fin de año a una solución de armonía.

Tampoco se ha llegado hasta ahora a un acuerdo respecto a la intervención del Banco Hispano Americano y el Banco Urquijo en los negocios de determinada Sociedad.

Lo del Banco peninsular Hipotecario

Por providencia del juez de primera instancia del distrito del Hospital, de esta Corte, se han sobreesido los autos de juicio universal de concurso necesario de acreedores del Banco Peninsular Hipotecario, reservando a los acreedores personados y los demás que pudieran resultar, los derechos de que se crean asistidos para que los utilicen, si lo estiman oportuno, en la vía criminal.

La compañía Transatlántica

No tardará en expedirse por el Ministerio de Marina una Real orden dejando sin efecto la de diciembre último, por la cual se convocaba el concurso para las comunicaciones transatlánticas. Quedará prorrogada por dos años la actual situación de la Compañía Transatlántica, y se someterá a las Cortes el régimen defec-tuoso, incluyendo la cuantía de las subvenciones que haya de adoptarse.

Un notable documento sobre la cuestión del cambio

El Fomento del Trabajo Nacional, de Barcelona, ha publicado con fecha 8 de este mes un interesante documento sobre la situación actual del cambio. Hace mención de que en un escrito dirigido al Gobierno anterior, durante los últimos días de su mando, y que reprodujo dirigiéndose al actual, enunciaba que los factores normales que determinan el cambio internacional, tales como la balanza de pagos, situación de las finanzas públicas, política monetaria interior, estado de los negocios en orden a la producción y la venta, etcétera, habían quedado relegados a plano secundario en el caso del problema del cambio internacional de la peseta, y que no pasaba ahora de la categoría de una especulación doctrinal más o menos ingeniosa el buscar y cree haber hallado ciertas correlaciones entre algunos de aquellos factores y el curso del cambio de nuestra divisa.

Para el Fomento del Trabajo, por encima de los factores normales, cuya influencia sobre el cambio no se niega, pero sí puede decirse que hoy no rezan apenas en poder determinar oscilaciones tan bruscas y descensos tan rápidos, están los motivos que se ha dado en llamar «imponderables», y que «La opinión quizá hoy más generalizada — continuamos expresando con sus propias palabras el pensamiento del Fomento del Trabajo — es la que se condensa en este concepto, que Giorgio Mortara expone en sus «Prospettivo Economiche» para este año de 1930, cuando dice parece improbable para España el retorno a la antigua paridad, y que acabaremos «por sancionar la parcial desvalorización de nuestra moneda».

Al Gobierno queremos llamar primero la atención, para que sepa resistir esas falaces sugerencias que se le hacen para inclinarle hacia una estabilización que conceptuamos habría de ser ruinosa y absolutamente ineficaz, mientras que no se resuelvan «a priori» problemas esenciales de nuestra política y de nuestras finanzas. Al público, después, hemos de prevenirle también para que no se deje seducir por el espejuelo de las ventajas de la estabilización y sepa también resistir patrióticamente la prueba de hoy, pues, pasado el trance, confiadamente aguardamos días mejores, en los que podremos demostrar hasta qué punto hubiera sido suicida el imponernos ahora una voluntaria decapitación definitiva en el valor de nuestra moneda.

La estabilización, como la revalorización, pueden abordarse cuando el país tiene el control sobre todos los factores del cambio y cuenta con una situación política despejada y un Gobierno de autoridad suficiente para hacer frente a las maniobras de la especulación y a las circunstancias eventualmente adversas de los «imponderables». Si no es así, cualquier intento en aquel sentido se traducirá en un doloroso fracaso y costará al país grandes pérdidas, entre las cuales la más inmediata es la de escapársele rápidamente sus reservas oro, sin haber asegurado el camino para que vuelvan de allende la frontera.

No hemos de entretenernos a detallar cómo España no está, al presente, en caso de abordar un intento de estabilización de hecho ni legal, porque todas aquellas condiciones que damos como necesarias le son adversas.

Rechaza la inoportuna idea por alguien lanzada de una moratoria en los pagos exteriores, que ni debemos intentar ni aceptarían los países acreedores.

A continuación señala las causas económicas y políticas que han producido la actual situación, y señala los remedios de este último orden, que verá el lector en los siguientes párrafos:

«Después de la guerra, la acumulación anual del ahorro ha superado las cifras de los años anteriores a 1914 en cifras de consideración, y un fenómeno digno de la mayor atención en este punto ha sido el de que allí donde el ahorro ha podido moverse libremente, se ha mostrado mucho más inclinado a las colocaciones e inversiones de vencimiento corto que a las de largo plazo. De esta manera existen en cada país ingentes masas de ahorro, que se formaron e incrementaron con aquellos movimientos de desvalorización rápida que dieron lugar a la fuga del marco, a la del franco y a la de otras divisas que vieron perdido su valor o reducido a términos de consideración.

Estas masas de créditos aparentemente disponibles se desplazan fácilmente de empleo y pasan de nación a nación con la misma facilidad, atraídos simplemente por un mayor tipo de interés o huyendo despavoridas ante los impulsos del pánico. Salta a la vista que estos desplazamientos súbitos y constantes causan perturbaciones enormes, porque las inversiones a corto término tienen la contrapartida en colocaciones más estables que, por no poderse liquidar con la rapidez de las demandas de reembolso de las primeras, crean situaciones angustiosas y difícilísimas; esto sin contar con que aquellas imponentes masas de créditos movibles son las que alimentan, sirviendo de pasto a la especulación.

En España existían esas posiciones de ahorro a corto plazo en las sumas enormes de los beneficios extraordinarios de la guerra, y aunque liquidamos buena parte en la famosa aventura de los marcos, existían en cuantía respetable y se iban incrementando con la acumulación capitalística resultante del trabajo intenso de casi todas nuestras actividades.

Mientras hubo tranquilidad en el país, pocos pensaron en desplazar sus créditos disponibles; pero tan pronto como se dió en presentar muy negro el desenlace del problema político de la Dictadura, y más en estos días en que el pueblo español llegó a creer que inminente una remoción radical de los poderes constituidos, el pánico se apoderó de los tenedores de aquellos créditos y el éxodo ha tomado proporciones que, si no se pone remedio, nos llevarán a poder hablar de algo así como la «fuga de la peseta».

Para detener esta huida, para tranquilizar a los que creen obrar muy previsora-

mente comprando libras o dólares y situándolos en el exterior, se impone que el Gobierno haga una declaración solemne sobre su propósito de mantenerse en el Poder el tiempo necesario para gobernar con plena autoridad, sin aceptar conminaciones ni apresuramientos en punto a volver a la plena normalidad constitucional, que no efectuará hasta saber que puede hacerlo sin trastornos ni grave riesgo, por estar asegurada la tranquilidad pública. Al mismo tiempo habrá de dar muestras de que desarrolla una política amplia y generosa, sin escuchar a los que le alienten para que se limite a anular sistemáticamente cuanto hizo la Dictadura, sino esforzándose en despejar el horizonte de la economía nacional.

Complemento dispensable de esta labor para devolver al país la serenidad perdida es que no sea el propio Gobierno quien dé pábulo a la desconfianza al insinuar o ponderar que ha recibido triste herencia de la Dictadura en materia de finanzas públicas, pues cuanto más se deje entrever que es confusa la situación, menor margen de confianza se podrá obtener. Es imprudente que hoy se diga y se comente que la Dictadura despilfarró miles de millones y que el Gobierno actual recoge el desgraciado fruto del despilfarro. Estas apreciaciones y los datos con que se pretende ilustrarlas, hacen estragos en el público y avivan el pánico generador de todos los desastres.

El Gobierno debe estudiar la situación de nuestra Hacienda pública serena y documentadamente, y sin comentarios, llevar los resultados a conocimiento y debate de las futuras Cortes, que es donde se podrán solventar estas cuestiones, sin que se desfiguren ni abulten las consecuencias, con grave perjuicio para la economía nacional.

Aparte de lo que al Gobierno incumbe en la patriótica tarea de hacer renacer la tranquilidad y la confianza, es deber de todos los españoles contribuir a lo mismo, y singularmente las entidades representativas de cualquier orden de actividades, han de tomarlo con singular empeño. En este sentido es altamente laudable la conducta seguida por el Centro Algodonero de Barcelona, el Rotary Club de esta ciudad y la Cámara de Comercio Americana en España, de dirigirse a sus organizaciones similares de otros países, por medio de telegramas encaminados a desvirtuar la campaña de infundios que se ha desatado contra nuestro país y responder con la autoridad de su palabra de que la situación de España no es anormal para justificar tanta alarma.

El Fomento del Trabajo Nacional acoge con al mayor simpatía esta noble conducta de esfuerzo para la rehabilitación justísima de España ante la opinión mundial, y por su parte tendrá singular complacencia en imitarla, puesto que la considera de indiscutible eficacia.»

El interesantísimo documento de la prestigiosa y autorizada institución concluye con las siguientes atinadísimas observaciones y exhortaciones:

«Algunas revistas extranjeras han comenzado a insinuar la preocupación de que el mercado español se cierra a los productos de su país a causa del cambio. No es mal síntoma que noten la repercusión

del daño que a nosotros nos causan. La industria algodonera nacional se muestra reservada en los ajustes de algodón; los compradores de automóviles y neumáticos hacen lo mismo. Este retraimiento, generalizándose, puede ser un factor eficaz a favor nuestro, si es efectivo. Si, por el contrario, admitimos la desvalorización progresiva de la peseta y continuamos las compras procurando cubrirnos con un cambio que en estos momentos nos puede parecer favorable, hipotecaremos la libertad futura y habremos ayudado a mantener la anormalidad.

España viene dando pruebas de resistencia admirable frente a la embestida de que se hace víctima a su moneda. Los precios interiores resisten la presión y no se alteran sensiblemente, aguardando una reacción que habrá de venir si nosotros mismos damos el ejemplo de presentarnos

serenos y no agravamos nuestra propia situación con movimientos irreflexivos del pánico. Basta con que ahora nos sepamos mantener en situación con expectante, y lo demás casi vendrá por sí mismo.

A cuantos han creído obrar previsora-mente situando posiciones en divisas extranjeras fuera de aquí, para estar a cubierto de cualquier contingencia en el país, hay que decirles que no saben si huyendo de un peligro hipotético aquí no van a buscarlo fuera, porque hoy está el mundo en forma que es difícil prever por dónde puede presentarse la anormalidad. Piensen, además, que ellos mismos se agravan la propia situación como nacionales y finalmente, consideren que tal vez la misma especulación que ahora les indujo a comprar caras aquellas posiciones les llevará, a no tardar, a liquidarlas en baja, con pérdida considerable.»

Ferrocarriles y Tranvías

Un escrito a los Consejos del Norte y de M. Z. A.

Un grupo de significados y conocidos accionistas de las Compañías del Norte y de Madrid, Zaragoza y Alicante, han dirigido una instancia a los presidentes de ambas Compañías solicitando:

A) Separación total y definitiva del patrimonio privado de las Compañías de las reservas actuales.

B) Reparto, absolutamente independiente, de los productos de las reservas, que actualmente no se hallan hoy debidamente separados, puesto que se entregan a cuenta de los productos totales de la explotación y que no pueden ser iguales todos los años, ya que estas reservas están invertidas en elementos de producción; y

C) Desaparición, en absoluto, de toda idea de tope en el reparto de dividendos, pues aparte de que no existe ninguna disposición concreta sobre el particular, resulta irritante que los accionistas, que durante tantos años han vivido sin percibir el menor dividendo, vean limitado éste al 6 por 100.

Visita al Sr. Ministro de Fomento de los Sres. Boix y Maristany.

El ministro de Fomento citó y recibió en su despacho a los Sres. Boix, director de la Compañía del Norte, y Maristany, director de la de M. Z. A. El señor Matos escuchó atentamente la exposición que ambos le hicieron acerca de todas las fases del problema ferroviario, y les ofreció estudiar en un breve plazo cuantas observaciones le sometieron, para celebrar después las nuevas conferencias que fueren necesarias.

Los Sres. Boix y Maristany insistieron a la vez con el señor ministro sobre la necesidad en que se encuentran las dos Compañías de que por la Caja ferroviaria se les reembolsen los anticipos hechos por las mismas para sufragar obras acordadas y ordenadas por el Consejo Superior de Ferrocarriles, y que deben ser pagadas por la mencionada Caja.

El Ferrocarril de Córdoba a Puertollano.

El gobernador civil de Córdoba, don

Graciano Atienza, ha conferenciado con el ministro de Fomento acerca del nuevo ferrocarril de Córdoba a Puertollano, interesándole por que se revise el trazado actual y se ejecuten las obras con arreglo al primitivo proyecto, ya que por atravesar el feracísimo valle de Pedroches y ser más corto el recorrido resultará más beneficioso para Córdoba y para los intereses generales del país.

El Sr. Matos ofreció estudiar con cariño la propuesta del Sr. Atienza.

Caminos de Hierro del Norte de España.

Quedando desprovistas de cupones al cortarse el número 100, correspondiente al vencimiento de 1 de abril de 1930, las obligaciones de Asturias, Galicia y León, primera hipoteca, no domiciliadas, se previene a los señores portadores de los citados títulos, que a partir de la expresada fecha podrán presentarlos en las dependencias de esta Compañía, que después se indican, con el fin de que les sea agregada una nueva hoja de cupones que llevará unidos los números 101 a 136 inclusive, vencidos en 1 de octubre de 1930 y 1 de abril de 1948, respectivamente.

Los títulos deberán presentarse acompañados de la correspondiente factura, que los interesados podrán pedir en las dependencias que se citan, y a cambio de ellos se librará el oportuno resguardo, que se canjeará por las obligaciones ya regularizadas en las fechas que en el mismo se indiquen.

Las dependencias de esta Compañía habilitadas para efectuar la operación a que se refiere este anuncio, son las siguientes:

Madrid: Oficina de domiciliación de Valores, instalada en el palacio de la Bolsa, calle de Antonio Maura, núm. 1.

Barcelona: Oficina de Títulos, instalada en la estación del Norte.

Valencia: Oficina de Títulos, instalada en la estación del Norte.

Valladolid, León, Zaragoza y San Sebastián: Oficina de Caja, instalada en cada una de las respectivas estaciones.

París: Banco Español en París.

La Nueva Sociedad Española de Seda Artificial

Las deficiencias de la producción de seda artificial en España para el consumo interior van a ser suplidas con la instalación en los terrenos y edificios de la Antigua Azucarera de Burgos de la Sociedad Española de la Seda Artificial, que acaba de constituirse, por escritura firmada en Madrid, con un capital de cuatro millones de pesetas, ampliable a 16 millones, poniéndose en circulación por el momento 6.000 acciones de a 500 pesetas.

La aportación de la Antigua Azucarera de Burgos ha sido pagada con 2.750.000 pesetas en acciones liberadas totalmente. La suscripción de los fundadores pasa de 2.600.000 pesetas. Han quedado unas 300.000 pesetas para la suscripción pública que se está efectuando en el Banco Español de Crédito de Burgos con un primer dividendo pasivo de 30 por 100.

Para octubre se espera que dé comienzo la producción, contándose con que llegue a unos 5.000 kilos diarios, equivalente a lo que producen las tres fábricas ahora existentes en España.

Constituyen el Consejo de Administración los Sres. D. José María Moliner, D. Fermín Sagués, D. Alfonso Olano, D. Jerónimo Arroyo, D. Julio Guillén, D. Ernesto León Hardt, don José Alday, D. Luis de la Peña, don Eduardo Correa y D. José Antonio Plaza.

Las minas de Potasa

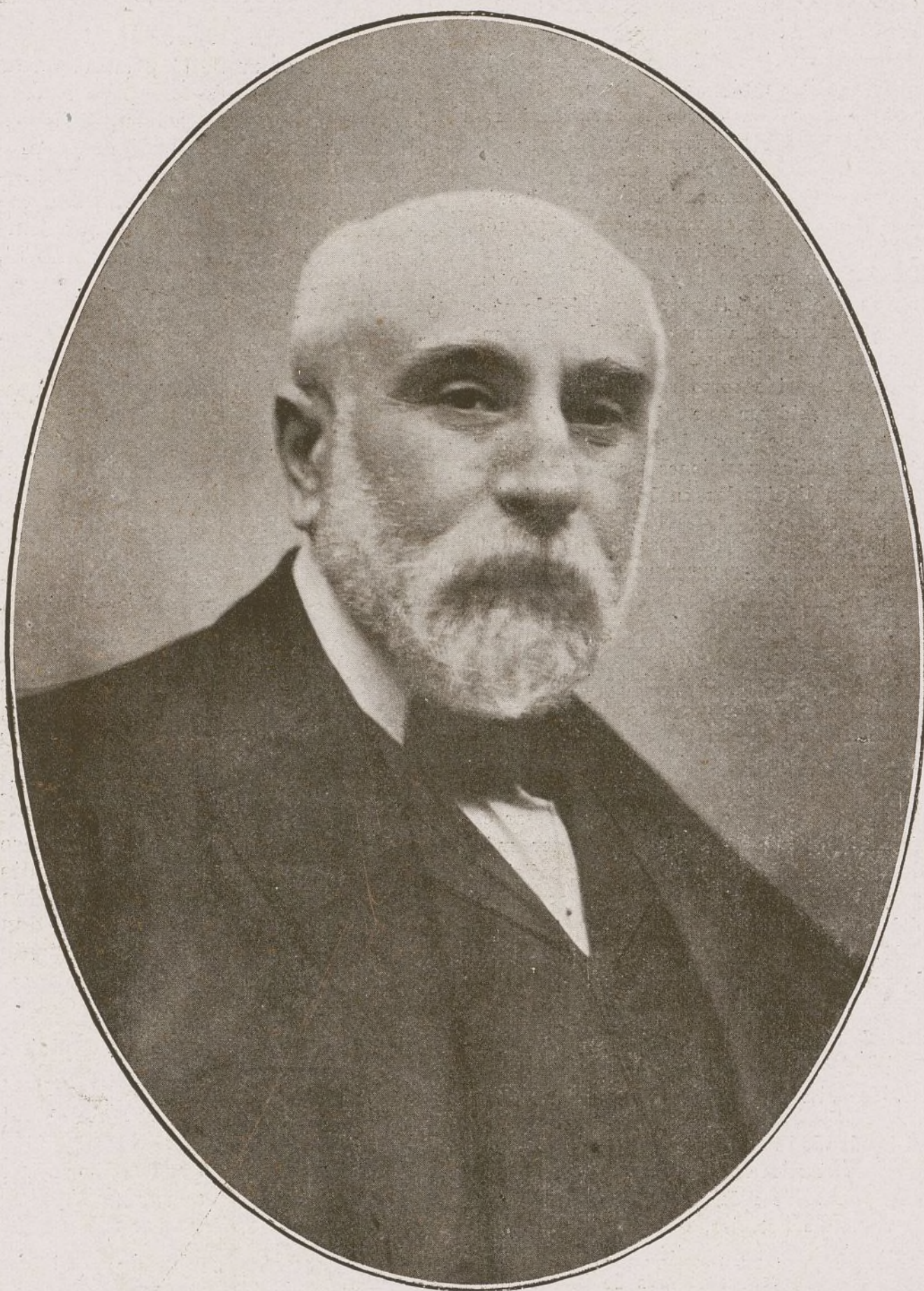
Una de las Compañías que explotan las de Alsacia va a proceder, repitiendo una operación que practicó en 1925, a elevar su capital social de 40 millones a 80 millones de francos, mediante la distribución de una acción gratuita por cada una de las que poseen los accionistas.

Dicha Empresa se ha desarrollado sin hacer apelación alguna al empréstito, y su desarrollo ha sido en extremo rápido. De 1919 a 1928 los beneficios distribuidos por ejercicio anual han pasado de 2,2 millones de francos a 39,2 millones, habiendo en este último período destinado 150 millones—seis veces el capital desembolsado— a reservas y amortizaciones. En el ejercicio de 1929 han sido destinados 25 millones a reservas.

Hay que advertir que todas las inmobilizaciones, que figuraban por 133 millones en el balance de 1928, han sido ya amortizadas.

La extracción de sal en bruto ha progresado en el espacio de dos años de 90.000 a 700.000 toneladas. El utillaje es el más perfecto que se conoce. La colocación de la producción está de tal modo asegurada, que en 1928 la cifra de los pedidos excedió a la de la producción. La política de esta Compañía, con mira al incesante aumento de la explotación—está perforando actualmente el sexto pozo—es hacer la competencia en precio y calidad aun en los países que poseen minas.

Estos datos dan idea de la enorme importancia que tiene en general el negocio de las minas de potasa.



EXCMO. SR. D. FÉLIX SUÁREZ INCLÁN
Presidente del Consejo Superior Bancario.

Ha sido un acierto del Gobierno el nombramiento del Sr. Suárez Inclán (D. Félix) para tan importante cargo.

Esta ilustre personalidad, que ha sido Ministro de la Corona, ocupando los departamentos de Agricultura primero y después de Hacienda, ha demostrado siempre su gran competencia en materias económicas, habiendo sido también Presidente de la Comisión de Presupuestos.

Es orador fácil y de gran tacto y discreción. Fué también Consejero de Estado, Director general en varias ocasiones, figurando siempre en el partido liberal, habiendo sido Diputado en varias legislaturas por los distritos de Luarca y Cangas de Tineo (Oviedo.)

Unimos nuestra felicitación a las muchas que ha recibido, con motivo de su nombramiento.

La Junta General del Banco de España

Se ha celebrado, en el salón de Juntas del Banco de España la Junta general de accionistas. Como es sabido, esta Junta general se celebra todos los años en dos sesiones, separadas por el intervalo de siete días. La primera se reduce a la lectura de la Memoria y al nombramiento de los tres grupos de asociados que actúan en el ejercicio corriente.

La primera sesión de la Junta tuvo

también estas características normales. Empezó a las tres de la tarde y a las tres y cuarenta había terminado ya. Fué presidida por el nuevo Gobernador del Banco de España, conde de Gamazo. El subgobernador primero, Sr. Belda, no pudo asistir por encontrarse indispuerto. De los 850 accionistas que, según la lista aprobada, tenían derecho de asistencia, únicamente asistieron 69.

El nuevo gobernador leyó la Memoria sometida a la Junta general, sin hacer ninguna declaración más. Ningún accionista pidió la palabra y no fué presentada ninguna proposición. La Junta, pues fué absolutamente tranquila. Entre los accionistas concurren dos señoras.

Fueron nombrados los siguientes grupos de asociados:

Primer grupo.—D. Fernando Valcárcel, D. Augusto Barcia, D. Guillermo Rocafort, D. Manuel de Goyarrola, D. Francisco Menéndez Verano y D. Amós Salvador. Suplentes: D. Pedro Durán, D. Enrique González Gutiérrez, D. Alfredo de la Peña, don Bernabé Estrada, D. Alfonso Trabado y D. José Carvó.

Segundo grupo.—D. Enrique Gil de Avallé, D. Enrique Fourmout, Real Academia Española, D. Gaspar Sáinz de Rozas, D. Oscar Rocher y D. Antonio Fagoaga.

Suplentes: Escuela de Ingenieros de Minas, D. Francisco Hueso de la Orden, D. Manuel Cano, Fundación Benéfica de Manuel María Fernández, D. José Santiago Mendaro y D. José Ramos Martínez.

Tercer grupo.—Señor marqués de Velada, marqués de Genal, Banco Herrero, señor conde de Campillos, señor marqués de Casa Palacio y señor conde de Cartaojal.

Suplentes: Banco Español de Crédito, señor conde de las Cabezuelas, Miquelatrena, Muguero y Compañía, D. Jerónimo Pedro Mathel, señor conde de Leta y señor conde de Artaza.

El domingo, día 9, se celebró la segunda sesión de la Junta general ordinaria de accionistas del Banco de España.

Presidió la Junta el gobernador del establecimiento, conde de Gamazo, al que acompañaban en la mesa los dos subgobernadores y los consejeros del Banco. Asistieron 316 accionistas.

De éstos hizo uso de la palabra sólo D. Jesús Suárez Coronas, para pedir algunas aclaraciones.

En nombre del Consejo le contestó el subgobernador primero Sr. Belda, explicando las partidas del balance y haciendo constar terminantemente que la Comisión liquidadora del Comité de cambios dejaría ultimados sus trabajos y satisfechas todas las obligaciones contraídas por España sobre la materia hacia el mes de julio, antes de que venciera el último plazo de los anticipos concertados con la Banca extranjera.

Hizo constar que son hoy muchos los países que padecen problemas económicos mucho más graves que los nuestros, por lo que tenemos derecho a mostrarnos optimistas.

Aludiendo a la emisión del empréstito oro, declaró el subgobernador primero que el Banco está seguro de haber acertado plenamente con su opinión favorable a la mencionada operación. Y que una vez pagado el último plazo—que tiene que abonarse el 13 de este mes—y llegados los veni-

mientos finales de los créditos pendientes de reembolso, España no debe nada por ese concepto, porque liquidará todo, y la peseta entonces, si las circunstancias políticas no lo estorban, recobrará la posición que en justicia le corresponde, «una posición —dijo el marqués de Cabra— alrededor de la paridad, ya por bajo o quizá por encima de ésta».

Expuso ante los accionistas el efecto que la cooperación del Banco en aquella política habría de tener, y que a lo sumo no podía ser otro que la inversión de la parte que indica la ley de Ordenación bancaria, y terminó su disertación el Sr. Belda ratificando su confianza en un porvenir próximo favorable a la peseta, de acuerdo con las realidades económicas y financieras de España, y mostrándose francamente enemigo de la estabilización.

La Junta aprobó, por unanimidad, la Memoria, cuentas, balance, gestión del Consejo, proposición de éste, presentada en la Junta anterior; confirmó en el cargo de consejeros a los señores conde de Torreánaz, conde de Barbate y D. José González Pintado, y re eligió a D. Valentín Céspedes, D. Guillermo Rolland y al marqués de San Nicolás de Noras, que les correspondía cesar.

El nuevo Banco de Trabajo en Méjico

Con fecha 20 de enero próximo pasado, el Presidente de la República firmó el decreto de organización del Banco del Trabajo, entidad que tendrá como finalidad principal la de resolver el problema de los desocupados. Esta institución de crédito podrá efectuar, según el referido Decreto, las siguientes operaciones: financiar centros de producción creados con el propósito de resolver el problema de los sin trabajo; fomentar la industria nacional por medio de la acción social a base de cooperativas de trabajadores y el crédito popular; impulsar el ahorro, principalmente entre las clases trabajadoras; incrementar el seguro social; practicar operaciones de depósito, préstamos, descuentos, giro, cambio, refacción y también abrir cuentas de ahorro. El Banco practicará operaciones de refacción para el fomento de la industria, sólo con las sociedades cooperativas y organizaciones de trabajo autorizadas por la Secretaría de Industria, Comercio y Trabajo. El capital social será de 5.000.000 de pesos, representado por acciones serie A, suscritas por el Gobierno Federal y por los Gobiernos de los Estados, y por acciones serie B, que podrán ser suscritas por cooperativas, organizaciones de trabajadores y por particulares. La sociedad será dirigida por un gerente general y por un Consejo de Administración compuesto por siete Consejeros propietarios y tres suplentes, nombrados por el Ejecutivo Federal entre los técnicos en economía social.



EXCMO. SR. D. RAFAEL MARIN LAZARO

Gobernador del Banco Exterior de España.

Cuanto pueda decirse en el terreno de la justa alabanza del Sr. Marín Lázaro, como hombre probo y competente, pertenece a los fueros de la verdad. Ha sido diputado en varias legislaturas por el distrito de Requena (Valencia) y en las próximas elecciones seguramente obtendrá el triunfo, puesto que se le quiere y se le admira.

El Gobierno ha tenido un gran acierto al ponerle al frente del Banco Exterior de España, cargo que con su patriotismo, laboriosidad e inteligencia y con la ayuda que han de prestarle las ilustres personalidades que también figuran en la Dirección de dicho Banco ha de desempeñar de modo admirable a fin de que dicha institución pueda continuar su vida próspera siendo cada día más fomentada la exportación gracias a las facilidades que ofrece esta entidad, que tan útil y necesaria es al Comercio español

Los presupuestos de la Dictadura

Una nota del ex ministro D. José Calvo Sotelo

El ex ministro de Hacienda, D. José Calvo Sotelo, ha facilitado a la Prensa la siguiente nota:

El único fin que persiguen estas cuartillas debe ser grato al Gobierno; aspiran, en efecto, a demostrar que la situación actual de la Hacienda es magnífica, gracias a la obra realizada por la Dictadura. Por ello espero que no se pongan trabas a su difusión periodística, y de antemano la agradezco a quienes la faciliten.

No comparto en modo alguno la técnica con que la nota del señor Argüelles aplica a la liquidación de los presupuestos los pagos de resultados. Jamás ha regido en la contabilidad de nuestra Hacienda el inusitado principio que ahora se nos muestra como dechado de perfecciones; pero no es esto, en definitiva, lo que más interesa al país, y sin perjuicio de discutirlo dónde y cómo se me diga, ahora prescindo de ello y voy a lo substantivo.

La veracidad de la Dictadura.

La Dictadura no ocultó ni tergiversó jamás los datos y hechos relacionados con la Hacienda. Por el contrario, siempre se preocupó de su máxima publicidad. El propio señor ministro de Hacienda acaba de probarlo; todos, absolutamente todos los datos que recopila en su reciente nota oficiosa, constan en la «Gaceta de Madrid» y en volúmenes que los recogieron, ya mensualmente—resúmenes de recaudación y pagos—; ya en fin de ejercicio—liquidaciones presupuestarias—. Supongo que el tiempo que el Sr. Argüelles invirtió en la redacción de la nota puede atribuirse a la necesidad que él sintiera de controlar esos datos, que en definitiva le han parecido perfectos; no al trabajo de buscarlos, porque al alcance de todo ciudadano español están en la «Gaceta» y en textos oficiales y en la Prensa diaria y profesional.

En 1929 hubo un superávit de 235 millones de pesetas.

El día 4 de enero último tuve el honor de decir al país que la liquidación provisional del «presupuesto ordinario de 1929» acusaba un superávit inicial de 234 millones de pesetas. La nota oficiosa del señor Argüelles reconoce dicho superávit, cifrándolo en 235 millones, de los cuales 130 constituyen exceso confesado de ingresos sobre pagos, y los 105 restantes son la aportación hecha a la Caja de Amortización de la Deuda en 1929 a cuenta del superávit de 1928. (El último párrafo de la nota hace la deducción de estos 105 millones, que, en efecto no tienen el carácter de gastos ordinarios, y que en todo caso, si se admitiese como gasto exigirían la formalización en contrapartida equivalente de un ingreso por igual suma.) No hubo, pues, ligereza en la afirmación del Gobierno dictatorial. El presupuesto «ordinario» de 1929 «se liquidó con un superávit de 235 millones de pesetas».

Estado de la Hacienda pública en 1923.

El Sr. Argüelles ha tendido su mirada

—aguileñamente—sobre la total gestión financiera de la Dictadura. Aunque no me afecta personalmente la gestión anterior a 1926, recojo con sumo gusto e íntegramente el comentario ministerial. Pero he de excluir del balance el déficit del año 1923-24. Este ejercicio comenzó el día 1 de abril de 1923; al consumarse el golpe de Estado, iban corridos ya seis meses; económicamente su presupuesto, sus recursos y sus inversiones no son ejercicio del Directorio, sino de los Gobiernos anteriores. Por consiguiente, en el déficit de 2.690 millones que a la Dictadura imputa el señor Argüelles habría que rebajar en todo caso 575 millones, dejándolo en 2.115.

Pero ese déficit de 2.115 millones—que no admito más que a los efectos polémicos—tienen un valor absoluto—supuesta su exactitud—y otro relativo. Este se deducirá por comparación con el que arrojen los presupuestos de un período de tiempo análogo e inmediato. He aquí el déficit presupuestario en los años que a continuación se indican:

AÑOS	Déficit deduciendo los productos y reembolsos de Deuda
1918	414
1919 Primer trimestre	122
1919 - 1920	482
1920 - 1921	633
1921 - 1922	1.101
1922 - 1923	920
1923 - 1924	575
Total.....	4.247

El período de tiempo examinado en la nota del señor Argüelles comprende seis años y tres trimestres. El que retrospectivamente nosotros analizamos, sólo seis años y un trimestre. No obstante, de un déficit de 4.247 millones en la época predictatorial, se desciende a otro de 2.690 en la dictatorial, según el cálculo del señor Argüelles, que sigo rechazando.

Cabe hacer una comparación más estricta, excluyendo de todo cómputo el ejercicio 1923-24, por haberlo vivido la predictadura y la Dictadura y tomando en cuenta dos períodos exactamente iguales, de cinco años y nueve meses: el uno, desde el 1 de abril de 1924 al 31 de diciembre de 1929; y el otro, desde el 1 de julio de 1917 al 31 de marzo de 1923. El déficit en período predictatorial ascendió a 3.817 millones de pesetas; en el dictatorial—según los datos del Sr. Argüelles—, a 2.221, o sea 1.596 menos. La mejoría es patente e irrefutable, sobre todo si se considera que la mayor parte de este déficit se origina por gastos reproductivos, antes inexistentes.

El alma de las cifras.

No estamos únicamente ante un problema de números. Hay algo más, mucho más. Tan importante como la cuantía de un dé-

ficit es su causa. Si obedece a inversiones estériles—una guerra, por ejemplo—será mucho más grave que si se produce por gastos reproductivos, creadores de capital, esto es: de riqueza.

La Dictadura ha reducido enormemente los gastos improductivos. Marruecos consumió 519 millones de pesetas en 1921-22; 444, en 1926, y sólo 258 en 1929. La Dictadura ha incrementado, en cambio, de modo excepcional, los gastos reproductivos.

Los pagos del Ministerio de Fomento, que importaron 465,6 millones de pesetas en 1920-21, pasan a 604,6 en 1929, incluyendo los de Agricultura. Los de Instrucción Pública suben de 134,2 a 197,2, o sea cerca del 50 por 100; los de Beneficencia, Sanidad y Protección a la infancia mejoran en un 96,98, un 192, 16 y un 2.246,92 por 100, respectivamente; y los de Acción Social progresan en un 587,50 por 100. El seguro de maternidad, el subsidio a las familias numerosas, la creación de 5.000 escuelas y cuarenta y tanto Institutos de Segunda enseñanza, la adquisición de edificios decorosos para Embajadas y Legaciones, la restauración intensísima de nuestro patrimonio artístico e histórico, la reparación extraordinaria de templos, la construcción de ininidad de edificios para Universidades, Audiencias, Delegaciones de Hacienda, Prisiones, etc.; la modernización de carreteras, caminos y rutas en grado insuperable, la conclusión o iniciación de obras magnas en casi todos los puertos españoles, el fomento de la exportación de ciertos productos con primas y franquicias, la parcelación de fincas rústicas, la repoblación forestal, etc., etc., son exponentes de la actividad integral que desarrolló el Estado desde 1923 y que, naturalmente, había de exigir, por de pronto, dispendio, aunque en definitiva resulte, como resulta ya, fructífera. Si el déficit existe, y existe por esta causa, habrá que bendecirle.

El aumento de recaudación.

El secreto del saneamiento financiero logrado por la Dictadura radica en el conocimiento de los ingresos. Estos fueron de 2.680 millones en 1923-24, 2.925 en 1925-26 y 3.274 en 1929. Tan formidable ritmo ascensional—que jamás conocieron los tiempos predictatoriales—se debió en parte mínima—a lo sumo 150 millones—al retroque de tarifas (Territorial, Derechos reales y Timbre); y en la sustancial, a la persecución de la inmensa riqueza oculta bajo la acción de un régimen sin autoridad ni prestigio, sin omitir el Monopolio de Petróleos, nueva cantera presupuestaria, para la que el Sr. Argüelles no ha tenido la más leve alusión elogiosa, aunque sabemos le parece excelente. Bien es verdad que tampoco destaca la mejora recaudatoria, obra de Gobierno, en cuanto la orientó e impulsó; pero también, y principalmente, de órganos y funcionarios fiscales, dignos del mayor encomio.

El doble presupuesto.

Una vez más se arremete contra el presupuesto extraordinario. En España lo han propuesto al Parlamento Alba, González Besada, Cierca, Gasset, Calderón (D. Abilio), e ignoro si algún otro ministro. De su necesidad nos habló ya el león de Graus.

De él se valen los pueblos que quieren realizar en breve lapso de tiempo grandes planes reconstructivos. No hay un solo Municipio español o extranjero de alguna importancia que no acuda al presupuesto extraordinario, cubriéndolo con Deuda, para abordar los programas vastos de actuación que exige el urbanismo contemporáneo.

En 1926, el presupuesto español liquidaba con un déficit de 600 millones de pesetas. ¿Podía aplazarse la política constructiva de España, tantas veces iniciada y nunca lograda? ¿No? Pues sólo había dos caminos para realizarla: la Deuda o el impuesto. El segundo era inaccesible, so pena de asfixiar al contribuyente. Quedaba el primero, y se siguió, al par que paralelamente se reforzaron los ingresos, para nivelarlos con los gastos normales, incluidas en este concepto las cargas de la nueva Deuda. De este modo, en pleno desastre financiero, la Dictadura pudo emprender la reconstitución del país, que está a la vista, y que nadie puede negar.

En tres años y medio, las emisiones de Deuda se limitaron a 1.225 millones. (La nota padece una equivocación al cifrarlas en 1.299, éstos fueron los gastos extraordinarios; pero la Deuda emitida para cubrirlos sólo importó 1.225.) Y como simultáneamente se mejoraba la recaudación y decrecían ciertos gastos improductivos en 1928, el presupuesto «ordinario» obtuvo un superávit llegó a 235. Y entonces, el Gobierno decide refundir el presupuesto extraordinario con el ordinario, espaciando dos anualidades más las obras comprendidas en el primero, para que cada una importe menos de los citados 235 millones indicados.

Es por tanto, la propia Dictadura quien acaba con la dualidad de presupuestos. Pero sin que su existencia haya originado ningún daño al país. Y sin que su refundición obligue a paralizar obras.

La herencia financiera de la Dictadura.

En 1923, Primo de Rivera recogió una herencia desdichada. El déficit llegaba a 600 millones; los ingresos carecían de elasticidad, por haberse forzado en las recientes reformas de 1920 y 1922, y las dotaciones eran deficientísimas en la mayor parte de los servicios vitales. A mayor abundancia, la Deuda flotante, de vencimiento corto, montaba cerca de 4.000 millones, constituyendo fantasma y amenaza agobiantes.

La Dictadura consolida la Deuda flotante íntegramente—5.225 millones de pesetas—; reduce los gastos de Marruecos; intensifica los reproductivos de toda especie, y al final de 1929 refunde los dos presupuestos y aprueba el de 1930, que cubre la totalidad de los gastos del Estado—sin distinción entre ordinarios y extraordinarios—con los ingresos normales. En 1930 acaecerá la plena nivelación presupuestaria, gracias a la preparación tenaz y profunda realizada por la Dictadura en sus últimos cuatro años. Esa es la herencia de la Dictadura. Compárela el Sr. Argüelles con la que la Dictadura recibió de sus antecesores, entre los cuales figura él mismo, y apreciará la infranqueable diferencia—abismo estaría mejor dicho—que, para bien de España, separa una y otra etapa.

Las dos etapas dictatoriales.

Financieramente son bien distintas: una corresponde al Directorio (1923 a 1925-26); otra, al Gobierno civil. En la primera hubo un déficit evidente, positivo, que el Sr. Argüelles evalúa en 1.764 millones de pesetas, y yo en 1.189, porque descuento los 575 del ejercicio 1923-24. Ahora bien; ¿puede en conciencia el Sr. Argüelles hacer responsable del déficit de esos dos años al Directorio militar? ¿No era una herencia fatal, morbosa, legada al Directorio por la desarreglada política fiscal que empezó en 1909 y duró hasta el mismo golpe de Estado? ¿Iban a remediar en veinticuatro horas los generales del Directorio aquel caos financiero que en vano intentaron encauzar hombres civiles eximios, entre ellos los Sres. Cambó, Alba, Cortina, Cierva, Pedregal, Villanueva y el propio Sr. Argüelles? El Directorio tuvo que preocuparse primero de que España viviese: Marruecos, sindicalismo, separatismo, principio de autoridad... fueron sus preocupaciones absorbentes y primordiales. Regístrese, pues, ese déficit, y, si se quiere, désele el nombre de Directorio militar; pero por su filiación ha de llevar los apellidos de todos los sectores políticos nacionales que gobernaron antes de 1923.

La segunda etapa acusa también, según el Sr. Argüelles, déficit, aunque inferior, pues no llega a 1.000 millones de pesetas. Pero yo niego que exista ese déficit. Y, aunque se admita, es incuestionable que desaparece desde el instante en que se refunden los dos presupuestos.

Las disponibilidades del Tesoro.

Hay una expresión tangible del superávit presupuestario: las disponibilidades del Tesoro en su cuenta corriente con el Banco de España. Montaban sólo 52 millones de pesetas el día 1 de enero de 1928. Ascendían a 301 millones el día 31 de diciembre de 1929, sin que en este saldo tuviesen participación alguna ni la Caja Ferroviaria, ni el presupuesto extraordinario, ni el Comité de Cambios. Agotado ya casi totalmente el superávit de 1928, esa diferencia es reflejo del superávit de 1929.

La nivelación presupuestaria acaece en 1930

Dice el Sr. Argüelles que el superávit de 1929 se debe al desglose de 237 millones de pesetas del presupuesto ordinario de 1926 al extraordinario. No suscribo ese concepto de desglose, pero lo admito provisionalmente. Importa el desglose 237 millones de pesetas. Importó el superávit de 1929, 235. Luego la nivelación es evidente, a pesar de haber incorporado al presupuesto ordinario gastos extraordinarios que en gran parte no habían tenido consignación en aquél.

Resumen.

Primero. El presupuesto ordinario de 1929 se liquida con un superávit de 235 millones, como mínimo.

Segundo. El déficit presupuestario durante la etapa del Directorio Militar es consecuencia fatal del desbarajuste que reinaba en la Hacienda pública española en los años anteriores.

Tercero. Aun computando como buena

la cifra total que presenta el Sr. Argüelles, resulta que en el período dictatorial el déficit disminuyó respecto al predictatorial en más 1.500 millones, a pesar del incremento de gastos que registra la etapa de Dictadura civil.

Cuarta. La Dictadura ha disminuído considerablemente los gastos estériles, aumentando, en cambio, los que, por crear riqueza, son reproductivos.

Quinto. La Deuda emitida para atender los servicios incluidos en el presupuesto extraordinario se costea íntegramente con consignaciones que siempre figuraron en el presupuesto ordinario.

Sexto. España dedica a cargas de Deuda pública menos del 24 por 100 de su total presupuesto de gastos, contra el 47 por 100 en Inglaterra; el 39 por 100 en Francia; el 37,50 por 100 en Estados Unidos y el 28 por 100 en Italia. En 1918 se destinaba a amortizar nuestra Deuda un 4,13 por 100 del presupuesto total; la Dictadura elevó este coeficiente al 7,84 por 100.

Séptimo. En 1930 rige un presupuesto único nivelado, por la refundición del ordinario y el extraordinario, siendo garantía de la realidad de esa nivelación la mejora de la recaudación de 2.680 millones en 1923 a 3.724 en 1929.

Octavo. La Dictadura, que heredó un presupuesto indotado y con déficit de 600 millones de pesetas, ha legado a sus sucesores un presupuesto muchísimo mejor dotado, «plenamente nivelado» y con consignación completa para la Deuda circulante, no sin antes haber convertido gran parte de la perpetua (3.500 millones) en Amortizable y consolidado toda la flotante; y

Noveno. Por lo expuesto, es evidente que la situación actual de la Hacienda pública es holgada y sana en extremo.

Madrid, marzo 1930.

El Metropolitano de Buenos Aires

Copiamos de nuestro querido colega «Revista Financiera»:

Podemos asegurar que carece por completo de fundamento el rumor, que parece persiste en los círculos financieros, de que el Banco Exterior de España tenga ni haya tenido el propósito de exportar varios cientos de millones de pesetas para la construcción del Metropolitano de Buenos Aires. Todo cuanto hay en el asunto es que una gran casa constructora española acudió a un concurso de la Municipalidad de Buenos Aires para la concesión de varias líneas de tranvías subterráneos—concesión que está pendiente todavía de adjudicación—, y que el Banco Exterior, en vista de las seguridades que daban los técnicos de que la mayor parte del capital a emplear consistiría en productos industriales españoles, cumpliendo sus deberes legales y morales, ofreció estudiar la posibilidad de tomar una participación en la financiación del negocio siempre que diera satisfactorio resultado el estudio que en el plazo de cuatro meses habría de realizar y en tanto se tratase efectivamente de exportación de material de construcción española.»

Banca y Bolsa



Banco Urquijo

Clara, concisa y modelo de Memorias es la que presenta esta importantísima entidad, y no podemos, por lo mismo, resistirnos a publicarla:

«Trazado con orientación recta y firme nuestro camino, pudimos seguirlo el año 1929 sin que las dificultades que afectaron ineludiblemente y en general a toda actividad financiera lograran detenernos ni aun variar el ritmo progresivo de nuestra marcha.

Por esto presentamos a vuestro examen y aprobación un balance cuyo activo refleja absoluta verdad y la mayor previsión para toda eventualidad desfavorable e imprevista. En este propósito se ha variado la estimación de aquellos valores de nuestra cartera —los menos en importancia proporcional— que sufrieron depreciación según cotización oficial en fin de año. Respecto a los demás elementos del activo, refiriéndonos singularmente a las cuentas deudoras, no hay partida alguna fallida o que pueda serlo.

La cuenta de pérdidas y ganancias se halla establecida con arreglo a nuestro propósito invariable de proceder con prudencia y con la máxima previsión. Deseamos apreciéis el resultado como lo apreciamos nosotros, satisfactorio. La reducción de beneficios en algunas esferas de nuestra actuación ha sido compensada con el aumento que en las demás causa la intensidad, siempre creciente, de nuestros negocios, demostrando este hecho la no importante influencia que en el desarrollo de ellos puedan tener anormales circunstancias.

La distribución de beneficios propuesta permite, como en el año anterior, llevar 4.000.000 de pesetas a reservas. Importarán, pues, éstas 22.000.000 de pesetas; es decir, el tercio, aproximadamente, del capital en circulación, formadas en nueve años de esta nueva época de nuestra vida social. Significa un sacrificio, de presente, para los accionistas, que sólo percibirán, como en 1928, el 9 por 100; pero confiamos en que este proceder lo estimaréis más conveniente para nuestra tranquilidad y reforzará vuestro optimismo al considerar el porvenir.

Como siempre, en este año que estudiamos no regateamos ni pusimos límite a nuestro consurso cuantas veces fué solicitado oficialmente.

La situación y marcha de nuestros Bancos filiales aumenta, con el suyo, nuestro prestigio. A los Consejos de estos Bancos y al personal, nuestro y de ellos, debemos agradecimiento por su decidida y acertada cooperación.»

Este número ha sido
visado por la Censura

Pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1929.

Pesetas.

DEBE	
Intereses, comisiones y cambios	9.917.636,20
Gastos generales	2.609.397,83
Amortizaciones	548.586,22
Impuestos	995.146,27
Dividendo activo	6.189.660,00
Reserva de capital	4.000.000,00
Saldo a cuenta nueva	859.638,22
Total.....	25.120.064,74

HABER	
Remanente de 1928	1.270.628,30
Intereses, comisiones y cambios	23.849.436,44
Total.....	25.120.064,74

Brillante ejercicio y brillantes reservas que llegan casi a un tercio del capital desembolsado y que, siguiendo esta sana táctica, llegarán a donde deben llegar todos los Bancos: a que las reservas se igualen al capital.

Felicitamos al Consejo de Administración y Dirección por el feliz resultado obtenido en el ejercicio último.

Unión Electrica Madrileña

OBLIGACIONES, 5 POR 100, SOCIEDAD DE ELECTRICIDAD DEL MEDIODIA

El Consejo de Administración de esta Sociedad ha acordado proceder al pago de 1 cupón número 110, 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.

El expresado pago se verificará a partir del 1.º de abril próximo, a razón de pesetas 6,25 por cupón, deduciéndose de este importe los impuestos correspondientes.

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; Granada, Banco Urquijo, Agencia de Granada; Sevilla, Banco Urquijo, Agencia de Sevilla, y Gijón, Banco Minero Industrial de Asturias.

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

Madrid, 15 de marzo de 1930.—*Valentin Ruiz Senén*, Consejero y Director Gerente.

Banco Urquijo

En la Junta general ordinaria de accionistas celebrada el día 8 del actual, a propuesta del Consejo de Administración, se acordó el pago de un dividendo completamente de 4 y medio por 100, o sean 45 pesetas por título, que con el 4 y medio por 100 ya repartido a cuenta hacen un total de 9 por 100, siendo de cargo del accionista los impuestos correspondientes.

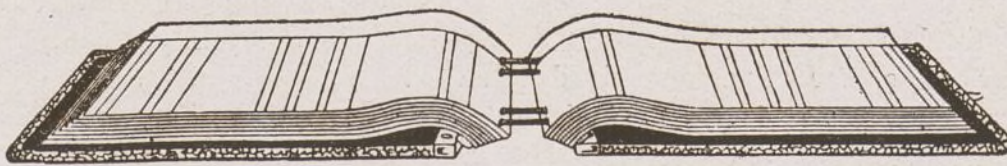
El pago se hará a partir del día 1 del próximo mes de abril, contra cupón número 18, todos los días laborables, a las horas de Caja, en el Banco Urquijo, Madrid; Banco Urquijo Vascongado, Bilbao; Banco Urquijo de Guipúzcoa, San Sebastián; Banco Urquijo Catalán, Barcelona; Banco Minero Industrial de Asturias, Gijón; Banco del Oeste de España, Salamanca, y Agencias del Banco Urquijo, en Sevilla y Granada.

Madrid, 15 de marzo de 1930.—El presidente del Consejo de Administración, *Marqués de Urquijo*.

Metropolitano Alfonso XIII

La Memoria sometida a la Junta general ordinaria de accionistas, señala una recaudación bruta de 13.772.433 pesetas en 1929, con aumento de 1.715.218 sobre la del año anterior. Se propone completar un dividendo total por dicho año de 45 pesetas por acción de 21,25 pesetas a las cédulas de fundador y de 106,25 pesetas a las de concesión. Quedan para fondo de reserva 220.522 pesetas, una cantidad igual para otras atenciones y un remanente de pesetas 291.751 para el próximo ejercicio.

EDIT. ELÉXPURU, HNOS. S. A. - BILBAO - IMPRENTA-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 tercer plazo del empréstito oro

El jueves 13, como estaba anunciado, se efectuó en el Banco de España la entrega del tercer y último plazo del 40 por 100 del empréstito de 350 millones de pesetas en bonos oro de Tesorería al 6 por 100. Hubo bastante animación durante toda la mañana, y por la tarde hasta las cuatro y media, hora en que cerraron las ventanillas, habiendo llegado en algún momento a formarse cola, y predominando las entregas en divisas oro.

Queda por entregar una cantidad realmente insignificante que, en virtud de las condiciones del empréstito, pagará intereses de demora.

Disolución del comité Interventor del Mercado Bursátil de Barcelona

A petición del presidente del mismo, ha sido declarado disuelto, por Real orden de Hacienda del día 7, el Comité Interventor del Mercado Bursátil de Barcelona, creado en 16 de diciembre de 1927, y cuya misión era adoptar, y en su caso proponer, las medidas que estimase convenientes para asegurar el desenvolvimiento de las operaciones de dicho Mercado.

El presidente del Comité, Sr. Alvarez de la Campa, había interesado en varias ocasiones la supresión del Comité Interventor, y ha tenido además el buen gusto de renunciar al sueldo de 20.000 pesetas semestrales que le correspondía.

Nuevo Banco yanqui

Se ha constituido en Nueva York, la entidad financiera más importante del mundo mediante la fusión del Chase National Bank, la Equitable Trust Company y la Interstate Trust Company.

El nuevo Banco, que se denominará Chase National Bank, dispondrá de 2.800 millones de dólares.

La Caja de amortización de la Deuda

En ejecución del decreto que suprime la Caja de Amortización de la Deuda del Estado, se ha dispuesto que la Comisión liquidadora a que se refiere el artículo cuarto de dicha disposición la constituyan don Carlos Caamaño como presidente, don Ignacio Arriaga y D. Luis Corrales.

El primero que introdujo en Europa el papel moneda fué un español

Se ha descubierto un antiguo manuscrito en la biblioteca de la Universidad de Heidelberg, según el cual parece demostrarse que el conde Tendilla, guerrero español, fué el primero que introdujo en Europa el papel moneda.

Por lo que se deduce de este manuscrito, el año 1484, el conde Tendilla se encontró sin dinero en metálico para pagar a sus tropas, y entonces se le ocurrió la idea de pagarlas con «vales» al portador. Como estos «vales» eran satisfechos prontamente, los comerciantes no tardaron en aceptarlos en sus transacciones, y andando el tiempo el sistema fué adoptado por los administradores del Estado.

El teléfono de esta Revista es 17066

“Minero Siderúrgica de Ponferrada, S. A.”

Haciendo uso el Consejo de Administración de esta Sociedad de la facultad que le concede la Sociedad de la facultad que le convoca a Junta general ordinaria de accionistas para el día 29 del próximo mes de abril, a las doce de la mañana, en el domicilio social, Alcalá, 31, Madrid, para tratar de los asuntos siguientes:

Aprobación del balance y cuentas cerradas en 31 de diciembre de 1929.

Aprobación de la Memoria y de la distribución de beneficios que en la misma se establece.

Propuesta de renovación parcial estatutaria del Consejo.

La Memoria, balance y cuentas correspondientes al ejercicio de 1929 se hallarán de manifiesto en las oficinas de la Sociedad desde el día de hoy hasta el 28 de

abril, a fin de que puedan ser examinadas por los señores accionistas.

Para tener derecho de asistencia a la Junta general, se necesita, con arreglo al artículo 15 de los Estatutos, acreditar la propiedad de doscientas acciones como mínimo y depositarlas en la Caja social con diez días de anticipación al de la Junta.

Las tarjetas de asistencia a que se refiere el mencionado artículo 15 serán entregadas a los accionistas al efectuar el depósito a que se refiere el párrafo anterior.

Los accionistas en posesión de tarjeta de asistencia podrán confiar su representación para el acto de la Junta general a otro accionista que ostente también el derecho de concurrir a ella, mediante carta dirigida al presidente del Consejo de Administración o por endoso en la tarjeta misma.

Madrid, 24 de marzo de 1930.—El presidente del Consejo de Administración, *El conde de los Gaitanes*.



D. Antonio Axerio con sus dos hijos, junto a la caseta de madera revestida con el estuco patentado que tanto interés ha despertado entre arquitectos, ingenieros y contratistas.

Notabilísimo invento de interés para arquitectos y constructores en general. Prueba de un estucado contra incendios

Hace pocos días han tenido lugar en el patio central de la nueva Estación del Norte, amablemente cedido por la Compañía, las pruebas de un estucado contra incendios, invento patentado ahora en España por D. Antonio Axerio Detoma (Arriaza, 3, pral., Madrid) y explotado por el mismo en las principales capitales de Europa, donde ha realizado trabajos de este género en grandes palacios e importantes edificios.

Existía gran expectación entre el público docto e interesado en esta materia ante la prueba anunciada, que ha dado a todos completa satisfacción, como esperábamos, dado el gran prestigio de que goza el inventor y de las referencias que del mismo teníamos por los trabajos que ha ejecutado en el Extranjero. Se trata de una producción notabilísima y, hasta ahora, aquí desconocida, de perfectas seguridades para evitar, en caso de incendio, la destrucción

de las obras que se desee proteger.

El Jefe de Bomberos D. Manuel Alvarez Naya ordenó, después de haber transcurrido tres veces el tiempo reglamentario, que se apagara el fuego y se procedió entonces a poner al descubierto la madera protegida, encontrándose ésta completamente fría.

El Sr. Axerio fué muy felicitado después de las pruebas, por los diversos Arquitectos y Constructores que presenciaron aquéllas y, a nuestra vez, lo hacemos también nosotros desde estas columnas, augurándole una campaña de éxito creciente, dados la inmejorabilidad y perfección de sus trabajos.

Además, el Sr. Axerio fabrica unos mármoles artificiales, únicos en su género, que tiene igualmente patentados y que, por su semejanza con los mejores naturales, han causado verdadera admiración en los edificios en que han sido instalados.

Notas de Sociedad

En la iglesia parroquial de San José, que estaba preciosamente adornada, se celebró la boda de la bellísima señorita Morucha Gobartt y Luque, hija del que fué coronel del regimiento del Rey y nieta del ex ministro general D. Agustín Luque, con el piloto aviador, jefe de escuadrilla, D. Enrique Abellán, hijo de los marqueses de Almanzora.

En pocas ocasiones se habrá visto una novia como la señorita de Gobartt. Su belleza morena casaba maravillosamente con las galas nupciales. Su vestido era de «crepé satin, con manto de encaje de tisú de plata. Llevaba como adorno, original, un collar de flores de azahar, y entre las manos un gran ramo de azucenas. El señor Abellán vestía el uniforme de gala del arma a que pertenece.

Bendijo la unión el señor Obispo de Sión, que pronunció una elocuente y sentida plática.

Apadrinaron a los contrayentes la señora viuda de Gobartt, que vestía de luto, y, por su belleza, digna madre de la novia, y el marqués de Almanzora, padre del novio.

Firmaron el acta como testigos, por parte de la señorita de Gobartt, el presidente del Consejo de Ministros, conde de Xauen; el ya nombrado ex ministro general Luque, D. Ernesto Luque, el general D. Juan Zubiá, D. Alejandro Bereguer, D. Miguel Urquía y D. Agustín Gobartt, hermano de la desposada. Y por el Sr. Abellán, su tío D. Enrique Calvet, el teniente coronel de Aviación D. Pío Fernández Mulero, D. Carlos Santamaría, D. Jovier Laviña y D. Eusebio Verda.

La numerosa y aristocrática concurrencia que asistió al acto fué obsequiada, una vez terminada la ceremonia nupcial, con una bien servida merienda en una de las dependencias del mismo templo.

Los recién casados señores de Abellán, que recibieron muchas felicitaciones, han emprendido un largo viaje de novios por Andalucía.

Les deseamos todo género de venturas en su nuevo estado

Por el oficial mayor del Congreso de los Diputados, D. Antonio Gamoneda, y para su hijo D. José, ha sido pedida la mano de la señorita Ramona Vélez de Mendizábal.

La boda se celebrará en breve, en la mayor intimidad, por causa del reciente luto de la novia.

Por los duques de San Fernando de Quiroga, en representación de su tía, la señora doña Rafaela de Lloréns, viuda de Herraiz, y para su hijo Antonio, ha sido pedida en Sevilla la mano de la bella señorita Pilar Mendaro y Romero, hija de la Condesa de San-

ta Teresa. La boda se celebrará en la primera quincena de mayo.

Los marqueses de Falces han salido en automóvil para Sevilla, desde donde emprenderán un viaje por la Costa Azul.

Por el ex senador y ex diputado a Cortes D. Tomas Romero, y para su hijo, el doctor en Medicina del mismo nombre, ha sido pedida la mano de



La bella Srta. Genoveva de Hoces, hija de la duquesa viuda de Hornachuelos y D. Jaime Garrit y Flaquer, después de su enlace verificado recientemente.

la encantadora señorita Mercedes García Benítez, hija del general D. Angel García Benítez, actual gobernador militar de Alcalá de Henares.

La boda se celebrará a fines de mayo próximo.

En Sevilla ha dado a luz felizmente un niño la señora doña Carmen Rodríguez de León, esposa del teniente de Intendencia don José Boza.

En la iglesia de los Jerónimos se ha celebrado el enlace de la bella señorita Adela Fernández Polo y D. Alberto Aguirre Ajuria, perteneciente a distinguida familia vizcaína.

Apadrinaron a los desposados el padre del novio, D. Gumersindo Aguirre, y la hermana de la novia, doña María Paz Fernández de Meneses.

Fueron testigos D. Pedro Mairata,

don Luis Herrano y nuestro querido compañero en la Prensa D. Angel Tejero.

Por D. Manuel Pardo, y para su hermano el abogado D. Ramón, ha sido pedida, a la señora viuda de Redondo, la mano de su encantadora hija Maruja.

La boda se celebrará dentro de breve plazo.

El ex senador D. Luis Pallarés del Sors ha pedido para su hijo D. Luis la mano de la bella señorita Magdalena Muñoz Cobo y Burgos, hija de los condes de Colomera.

El día de San José, y en la iglesia de Nuestra Señora de la Consolación, preciosamente adornada, se celebró el matrimonio de doña Asunción Casabona y Jiménez, con D. José Manuel Sampedro y Berástegui, apadrinados por doña Dolores Casabona, viuda de Berástegui, hermana de la desposada, y D. Francisco Sampedro y Marrufo, padre del novio.

Fueron testigos, por parte de la contrayente, el teniente general D. Enrique Barreiro del Riego, D. Serafín Álvarez Quintero, D. José Rincón Lazcano y el doctor Rodríguez Jiménez, y por el novio, el general Fernández España, D. Joaquín Álvarez Quintero, D. Luis Rincón Lazcano y el doctor Gómez-Cornejo.

En casa del notable escritor D. Melchor de Almagro y San Martín se celebró una de las reuniones con que dicho señor viene obsequiando a personalidades de la política y de la literatura.

Asistieron a la reunión la señora viuda de Icaza; el embajador de Chile, señor Rodríguez Mendoza; el ministro de Méjico, Sr. González Martínez; el de Checoslovaquia, Sr. Kybal; el ministro argentino y novelista, don Carlos María Ocantos, y el secretario de la Embajada de Cuba, Sr. Arce.

También asistieron el ex presidente del Consejo marqués de Alhucemas, el ex ministro D. Natalio Rivas, el director general de Instrucción pública, Sr. Morente; los duques de las Torres y de Canalejas, los marqueses de Vinent y de las Marismas y los señores Araujo Costa, Américo Castro, Carlos Bosch, Royo Villanova, Juan José Domenchina y algunos otros.

El Sr. Almagro obsequió a sus invitados con una bien servida merienda.

Por la señora viuda de Poblet, y para su hijo D. Francisco, ha sido pedida la mano de la bellísima señorita Teresa Ortueta y Esteban.

La boda se celebrará próximamente.



TEATRO



ESPAÑOL

Todos los días, «Pepeles», éxito enorme de público. El sábado, 5 de abril, se celebrará el beneficio de María Guerrero, poniéndose en escena, por primera vez desde hace muchos años, «El ladrón», drama de Bernstein, en cuya interpretación representará el personaje que creó, cuando se estrenó en Madrid, D. Fernando Díaz de Mendoza.

REINA VICTORIA

El próximo domingo, 6 de abril, termina su brillantísima temporada en Madrid la compañía Díaz-Artigas, que emprende seguidamente su excursión a América. Hasta el día de la despedida se representará, tarde y noche, la hermosísima obra, de Marquina, «El monje blanco», producción culminante del año e indiscutible triunfo de Josefina Díaz, Santiago Artigas y Manuel Díaz González.

Se despacha en contaduría para las últimas representaciones de «El monje blanco».

ZARZUELA

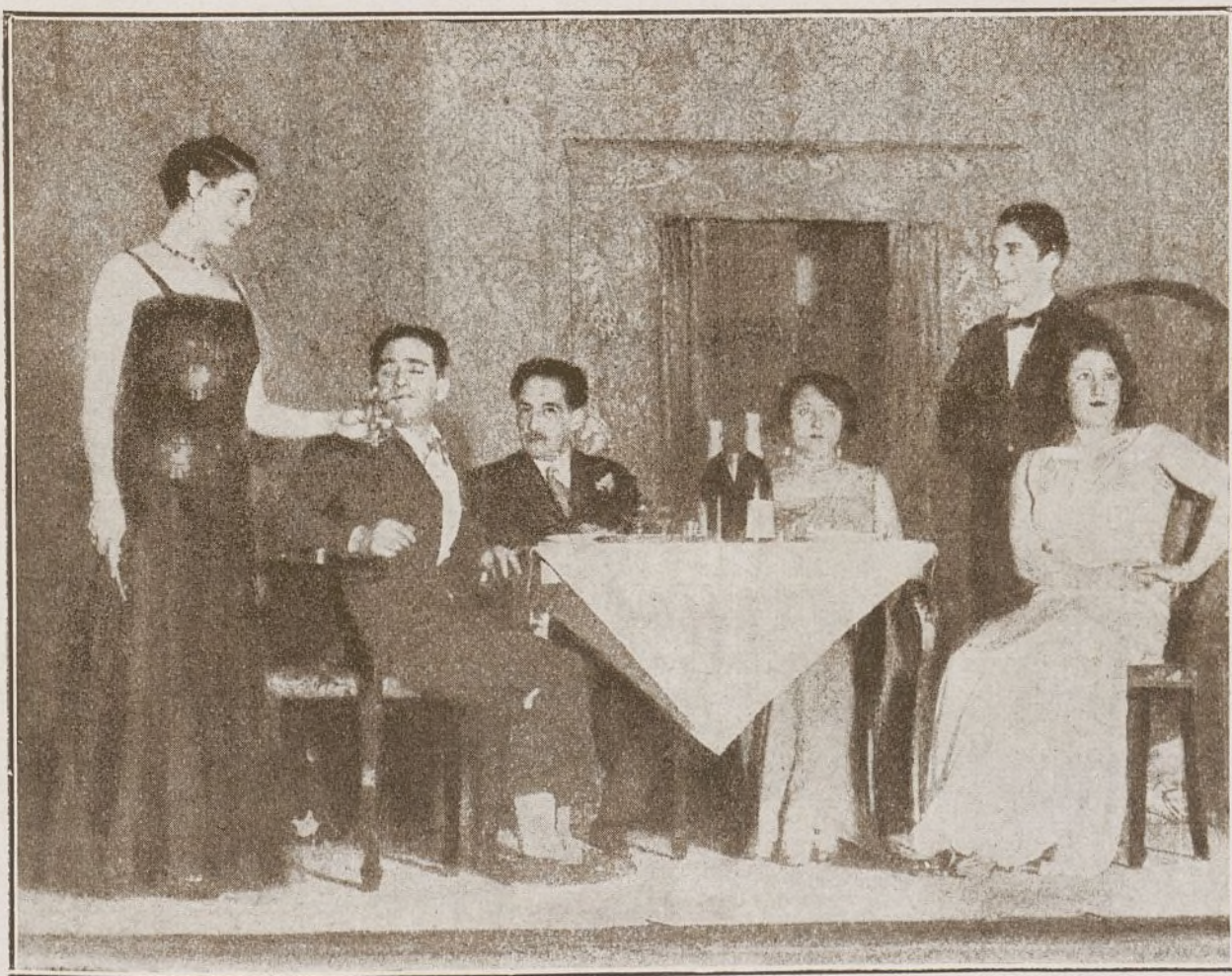
En la próxima semana, estreno de la zarzuela, de costumbres valencianas, «El ruiseñor de la huerta», del Pastor-Poeta y del maestro Magenti, estrenada con gran éxito en Valencia y Barcelona.



Reyes Castizo «La Yanque», sugestiva artista que con su gracia y su encanto obtiene éxitos rotundos en el Teatro Eslava.

FONTALBA

El miércoles próximo estreno del sainete «Paca la telefonista, o El poder



TEATRO ESPAÑOL

Una escena de «Pepeles», de Francisco de Vico, estrenada con éxito extraordinario en dicho Teatro.

está en la vista», de Sevilla y Carreño, música del maestro Daniel. Despáchase en contaduría.

ALKAZAR

Todos los días, a las seis cuarenta y cinco y diez treinta, «La educación de los padres», el éxito cómico incomparable. Martes, con motivo de la centésima representación, beneficio del autor, Sr. Fernández del Villar.

INFANTA BEATRIZ

«Mariquilla Terremoto», la más bella comedia del repertorio quinteriano, genial creación de Catalina Bárcena, todas las noches. «El financiero», todas las días.

MARAVILLAS

«Calvarios ignotos», hermoso y valiente drama social, del párroco don César Martínez, se representa todos los días con éxito enorme.

ESLAVA

Se volvió a representar en el simpático teatro del pasadizo de San Ginés la revista tantas veces centenaria, de Lozano Mariño y el maestro Alonso, «Las castigadoras», que, a juzgar por el público que llenaba el teatro, todavía tiene que dar mucho dinero.

Se aplaudieron chistes y se repitieron números de música, como si fuera el estreno.

En la interpretación, la gentilísima Celia Gámez, la sin igual bailarina La Yankee y la graciosa tiple cómica señorita Navarro, se distinguieron notablemente. De ellos, Lino Rodríguez destacó briosamente su labor, y le secundaron con acierto los señores Garriga e Icañalce.

Para todos hubo aplausos, que también recibieron desde el proscenio los autores del libro, pues el maestro Alonso no se encontraba en Madrid.

METROPOLITANO

En la reposición del repertorio de Rambal, ocupa el cartel del Metropolitano el espectáculo «Veinte mil leguas de viaje submarino», adaptación de la famosa novela de Julio Verne y uno de los mayores éxitos de postura en escena del inteligente director. Rambal aún ha mejorado la sugestiva visualidad de esta obra introduciendo nuevos cuadros y trucos de gran efecto, que el numeroso público que asiste al teatro Metropolitano aplaude con largueza.

Cámara Oficial de la Propiedad Urbana de Madrid

PLAZA DE SAN MARTIN, 4

TELEFONOS: Secretaria, 10.467. Servicios, 12.229

PRINCIPALES SERVICIOS QUE ESTA CAMARA PRESTA A SUS ASOCIADOS Y HORAS DE CONSULTAS

SECRETARIA

Jefe: D. José Galán y Alvarez Cascos.

Piso principal, de cinco a siete.—Consultas administrativas. Censo de la Cámara. Caja y Contabilidad. Cobradores.

SECCION JURIDICA

Letrado Asesor-Jefe: D. Joaquín Codorniu y Bosch.

Piso bajo: de seis a ocho.—Defensa y representación gratuita ante Juzgados y Tribunales, Abogados y Procuradores. Consultas jurídicas en todo lo referente a fincas urbanas.

SECCION TECNICA ARQUITECTOS

Jefe: D. Emilio Antón Hernández.

Piso segundo: de siete a ocho.—Dirección facultativa gratuita, consultas e información técnica, reconocimientos, tasaciones, memorias, presupuestos, certificaciones, planos, etc.

INGENIERO INDUSTRIAL

Don Pedro de Cuadra y Pinzón.

Piso segundo: de seis a ocho.—Consultas sobre consumo y tarifas de agua, sobre funcionamiento de contadores e instalaciones de calefacciones y calderas. Verificación de contadores. Reconocimiento de ascensores, etc., etc.

GESTION DE ASUNTOS

Agente de Negocios: Don Nicolás de Mateo y Ribas.

Piso bajo: de siete a ocho.—Gestión de asuntos en todas las oficinas públicas. Altas y bajas de contribuciones y arbitrios. Reclamaciones. Licencias. Expedientes administrativos.

**UNA LLAMA QUE AVANZA
ES UN PELIGRO...**



**UN EXTINTOR
DE INCENDIOS**

ANTIFYRE

ES UNA SEGURIDAD.

CENTRAL "ANTIFYRE" EN ESPAÑA.

FERNANFLOR 7 - MADRID.

Banco Urquijo

MADRID: Alcalá, 55

Dirección telefónica y telegráfica: «URQUIJO»

Apartado de correos, número 49

Teléfonos: números 12.840 y 12.849

Agencias en **Sevilla, Puente de Vallecas y Alcalá de Henares**

CAPITAL: 100.000.000 de pesetas

Realiza toda clase de operaciones bancarias, y, especialmente, se ocupa de la 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.

Departamento de Cajas de alquiler

Cajas por veinte y treinta pesetas anuales, en abonos por trimestres, semestres o años, libres de impuestos para un solo titular, o en la parte equivalente al mismo, si son varios.

La Sud-América

Compañía de eguros sobre la Vida
FUNDADA EN 1895

Sede social: **RIO DE JANEIRO**

Establecida en España desde 1922
DIRECCION GENERAL PARA ESPAÑA
(En la finca de su propiedad)

Plaza de Cánovas, 4 - MADRID

OFICINAS EN

Barcelona: Plaza de Cataluña, 17.—*Valencia:* Comedias, 20.—*Sevilla:*
Rafael Calvo, 12.—*Bilbao:* Rodríguez Arias, 8

Primas muy económicas y pólizas eminentemente liberales, con facultad de poder adicionar a ellas las cláusulas complementarias que eximen del pago de primas y garantizan una renta vitalicia al asegurado que quede inválido por enfermedad o accidente.

La suma total de seguros en vigor de LA SUD-AMERICA y sus sucursales de España y de la América latina y su filial de la República Argentina importa más de mil cien millones de pesetas al cambio de cierre de los últimos balances respectivos. Los seguros en vigor en España en 31 de marzo de 1928 importaban 34.678.000 pesetas.

(Autorizado por la Inspección de Seguros)

“ESPAÑA, S. A. Compañía Nacional de Seguros”

Consejo de Administración

Presidente: Excmo. Sr. Conde de Limpías.—*Vicepresidente:* Sr. D. Julio Collado Martín.—*Vocales:* Excmo. Sr. Marqués de Casa Palacio; Sr. D. Antonio García Borrón; Sr. Don Honorio Riesgo y García; Sr. D. Laureano Rubio Rodríguez, y señor D. José Chávarri.—*Suplentes:* D. Cirilo Calderón y D. Juan Antonio Bravo.—*Dirección general:* D. Ramón S. Vázquez Usabiaga y D. Jesús Huerta Peña.—*Directores médicos:* D. Jacobo Elizagaray y D. Gustavo Pittaluga.—*Censores de cuentas:* D. Ramón Ongil Peñalba y D. Angel Pérez Herrera.

Banqueros depositarios y Cuentas corrientes

Banco de España.—Banco Central.

Hispano Americano.—Banco de Bilbao.

Capital social.....	Ptas. 5.000.000
» suscrito.....	» 4.000.000
» desembolsado.....	» 1.600.000
» aportado.....	» 1.000.000

Domicilio social: Avenida de Eduardo Dato (tercer trozo de la Gran Vía) 8.—Madrid

... (Autorizado por la Dirección general de Comercio, Industria y Seguros)

Ventajas que ofrecen sus pólizas

Libertad completa del asegurado respecto a residencia, viajes y ocupaciones.—Absoluta indisputabilidad de la póliza cumplido el primer año de su vigencia.—Anticipo automático para el pago de las primas y anticipos en efectivo de elevado importe.—Derecho a la rehabilitación de la póliza (sin reconocimiento médico durante los seis meses siguientes al vencimiento impagado).—Derecho a la prolongación temporal del seguro por el capital íntegro, libre del pago de primas y sin exigir reconocimiento médico.—Altos valores de rescate y de seguro liberado.—La póliza cubre el riesgo de muerte, de una manera absoluta, sin dejar de incluir los de guerra y suicidio.—Diferentes opciones para la liquidación del capital asegurado.—Bonos anuales de capital adicional de un valor mínimo garantizado, cada uno de los cinco primeros, del 2,50 por 100 del capital, o sean 2.500 pesetas por cada 100.000 aseguradas.—Derecho durante toda la vigencia de la póliza a cambiar la clase del seguro por otra de prima más elevada.—Posibilidad de utilizar los bonos para la liberación anticipada del seguro y el pago del capital asegurado antes de su vencimiento.



Banco Hipotecario de España

Paseo de Recoletos, 12. — MADRID

PRESTAMOS AMORTIZABLES con PRIMERA HIPOTECA, a largo plazo, sobre fincas rústicas y urbanas, hasta el 50 por 100 de su valor, con facultad de reembolsar en cualquier momento, total o parcialmente, el capital que se adeude.

En representación de estos préstamos emite CEDULAS HIPOTECARIAS al portador con exclusivo privilegio.

Estos títulos son los únicos valores garantizados por PRIMERAS HIPOTECAS sobre fincas de renta segura y fácil venta, que representan más del doble del capital nominal de las cédulas en circulación, teniendo como suplemento de garantía el capital social y sus reservas. Se cotizan como valores del Estado y tienen carácter de Efectos públicos, no habiendo sufrido alteraciones importantes en su cotización, no obstante las intensas crisis por que ha atravesado el país.

Se negocian todos los días en las Bolsas de España en grandes partidas; se pueden pignorar, obteniendo un porcentaje elevado de su valor nominal a módico interés. El Banco Hipotecario las admite en depósito sin percibir derechos de custodia, comunica al depositante su amortización, se encarga de su negociación, bien directamente o por medio de los Bancos, corredores de Comercio y agentes autorizados de la localidad. Resulta, por tanto, un valor de cartera de máxima garantía, indispensable en Sociedades, Corporaciones y particulares.

PRESTAMOS ESPECIALES PARA EL FOMENTO DE LA CONSTRUCCION en poblaciones de importancia, bien a corto o a largo plazo.

ADMITE CUENTAS CORRIENTES con interés.

Tiene establecido un Negociado especial de *Apoderamientos e Informes*, con carácter GRATUITO, para representar a los prestatarios de provincias en toda la tramitación del préstamo, mediante poder otorgado al efecto.

BANCO DE BILBAO

Fundado en 1857

Capital social: Pesetas 100.000.000
Capital emitido desembolsado (60 millones) y Reservas (65 millones): Pesetas 125.000.000

Dirección telegráfica: BANCBAO - Domicilio social: BILBAO
SUCURSALES

Alcoy.-Algorta.-Alicante.-Aranda de Duero.-Baracaldo.-Barcelona.-Barcelona (puerto).-Bermeo.-Bilbao (Gran Vía).-Briviesca.-Burgos.-Castro Urdiales.-Córdoba.-Durango.-Elizondo.-Estella.-Guernica.-León.-Lequeitio.-Londres.-Madrid.-Madrid, Agencia A.-Medina de Pomar.-Melilla.-Miranda de Ebro.-Orduña.-Palencia.-Pamplona.-París.-Peñarroya.-Pueblo Nuevo.-Ponferrada.-Reus.-Sabadell.-Sagunto (puerto).-Salamanca.-Santesteban.-San Sebastián.-Sevilla.-Tafalla.-Tánger.-Tarrasa.-Tudela.-Valencia.-Valencia (puerto).-Vigo.-Vitoria.-Zamora.-Zaragoza.

Principales operaciones en España:

Giros, transferencias, 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, etcétera para el comercio de importación en limitadas condiciones a los cuentacorrentistas.

Descuento 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, etc. 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 1/2 por 100: a ocho días preaviso, 3 por 100.

Imposiciones en libretas sin vencimiento fijo a 3 1/2 por 100.

Imposiciones a plazo a 3 1/2, 3 3/4 y 4 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.

ULLOA

OPTICO

CARMEN, 14

MADRID

LA MUNDIAL

Sociedad anónima de seguros

DOMICILIO: MAYOR, 6 y 8. — MADRID

Capital social: 1.000.000 de pesetas
suscrito y 505.000 desembolsado

Autorizados por Reales órdenes de 8 de julio de 1909 y 22 de mayo de 1918.

EFFECTUADOS LOS DEPOSITOS NECESARIOS

Seguros Mutuos de Vida, Supervivencia, Previsión y Ahorro, Seguros de accidentes ferroviarios.

Aprobado por la Dirección General correspondiente

PORTILLO

FOTOGRAFO

Concepción Jerónima, 3 - Teléf. 16240

MADRID

LA EQUITATIVA

FUNDACION ROSILLO

Domicilio social: ALCALA, 71.—MADRID
(Edificio de su propiedad)

Oficinas auxiliares:

BARCELONA: Vía LAYETANA, 54 (Edificio de su propiedad). BILBAO: GRAN Vía, 3. SEVILLA: RIOJA, 17

SEGUROS SOBRE LA VIDA, INDIVIDUALES Y DE GRUPOS. AHORRO INTENSIVO
SEGUROS CONTRA INCENDIOS, MUEBLES, INMUEBLES Y COSECHAS