

10/5

# LA ILUSTRACIÓN

45

## MODERNA

REVISTA IBERO-AMERICANA

### ECONOMIA-FINANZAS-TURISMO



*La comisión de la Asociación de la Prensa que entregó al Sr. Lerroux el nombramiento de Vicepresidente 1.º*

MADRID

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

TELEFONO NUM. 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



## ESPAÑA, S. A. COMPANIA NACIONAL DE SEGUROS

### CONSEJO DE ADMINISTRACION

#### Presidente:

EXCMO. SR. CONDE DE LIMPIAS

#### Vicepresidente:

SR. D. JULIO COLLADO MARTÍN

Vocales: Excmo. Sr. Marqués de Casa Palacios. — Sr. D. Armando García Borrón. — Sr. D. Honorio Riesgo García. — Sr. D. Laureano Rubio Rodríguez. — Sr. D. José Chávarri.

Directores médicos: D. Jacobo Elizagaray, Médico de cámara de S. M. el Rey, y D. Gustavo R. Pittaluga, Catedrático de la Facultad de Medicina de Madrid

#### Director general:

D. Jesús Huerta Peña

#### Banqueros depositarios y cuentas corrientes:

Banco Central.—Banco de España.

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

#### VENTAJAS QUE OFRECEN SUS POLIZAS

Libertad completa del asegurado respecto a residencia, viajes y ocupaciones.  
Absoluta indisputabilidad de la póliza cumplido el primer año.

Anticipos automáticos 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 de 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.

Domicilio social: Avenida de Eduardo Dato, 8.—MADRID

Autorizado por la Dirección General de Comercio, Industria y Seguros.

## Casa Carrero

Barquillo, 13 y 15

Teléfono 16133

## Muebles de lujo

### Sección económica

MUEBLES EN LACA

ESTILO JAPONES

Y

SEVILLANO

## PORTILLO

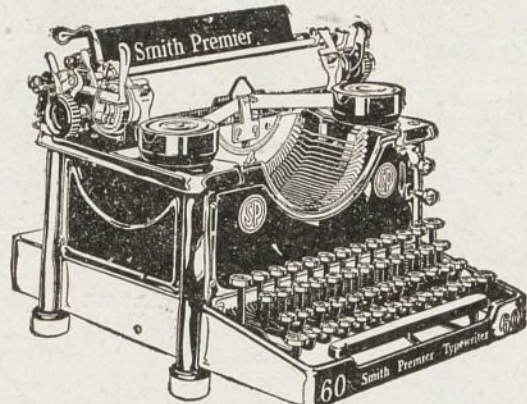
FOTOGRAFO

CONCEPCION JERONIMA, 3

Teléfono 16240

Especialidad en trabajos industriales  
retratos y bodas a domicilio

La mejor máquina de escribir



## Smith Premier

Máquinas de escribir

OFICINA — VIAJE — CONTABILIDAD CATALOGOS Y DEMOSTRACIONES GRATIS  
CALCULADORAS MARCHANT

**A. Periquet y C.<sup>a</sup>**

Piamonte, 23

Caballero de Gracia, 14  
MADRID

OCASION

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

ASCENSORES ELECTRICOS

## Munar y Guitart

INGENIERO Y ARQUITECTO

Calefacción de edificios

Ascensores eléctricos con gasto reducido de fluido, hidráulicos, montacargas, montaplatos y demás sistemas de aparatos elevadores conocidos. Grúas.—Bombas de agotamiento y elevación de agua.—Maquinaria en general

Patentes de invención y marcas de fábrica

Oficinas y talleres: DIEGO DE LEON, 4 Y 6

Teléfono 50104

## La Higiene Moderna

LAVADO Y PLANCHADO MECANICO

Montado con arreglo a los últimos adelantos, lo que permite garantizar el máximo de duración de las ropas

Perfecta desinfección.—Pidan nota de precios

**DIEGO DE LEÓN, 51**

TELEFONO 53583

MADRID

OBJETOS DE ESCRITORIO

ARTES GRAFICAS

Almacén de papel

Fábrica de sobres y manipulador

**Ernesto Catalá**

Fundada en 1830

Importación de papeles extranjeros

Despacho y oficinas:

**CALLE MAYOR, 46 · Teléf. 10.334  
MADRID**

## Compañía Arrendataria del Monopolio de Petróleos. S. A.

ACEITES Y GRASAS LUBRIFICANTES, PARA AUTOMOVILES

#### Engrase del motor

- D. 4=Fluido
- D. 8=Semi-fluido
- D. 12=Semi-denso
- D. 19=Denso
- D. 26=Extra-denso

#### Cambio de marchas y ejes

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

### ¡AUTOMOVILISTAS!

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

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

EXIJID SIEMPRE LA LATA PRECINTADA

## Antracitas de Palencia

Minas propias - Ventas exclusivas de las antracitas de Guardo. Ventas s/b mina

ASOCIACION PATRONAL DE MINEROS (DEPOSITO DE MADRID)

Servicio a domicilio

)—(

Contratos de calefacciones

Depósito: Estación Peñuelas.

Apartado Acacias.

Teléfono 72235

Oficinas: Plaza del Callao, 4.

(Palacio de la Prensa).

Teléfono 17057



# LA ILUSTRACIÓN MODERNA



REVISTA IBERO-AMERICANA  
ECONOMIA-FINANZAS-TURISMO  
Y BELLAS ARTES

TELÉFONO 17.066

MADRID.—JUNIO 1931.

AÑO V.—NÚM. 45.



Excmo Sr. D. Alejandro Lerroux  
Ministro de Estado

Foto Portillo.



Ayuntamiento de Madrid





## Don Alejandro Lerroux

*Honramos nuestra página de honor con el retrato de personalidad tan ilustre como el Sr. Lerroux, actual Ministro de Estado y probable Presidente del Gobierno.*

*Inteligencia, entendimiento, capacidad gubernamental, vasta cultura y un dominio especial de problemas que son más trascendentales a la humanidad y de aquellos que afectan particularmente al país, cuyos destinos esté llamado a regir.*

*Todo esto lo posee en alto grado el esclarecido patriota D. Alejandro Lerroux, en quien España entera tiene puestos sus ojos.*

*Es además un hombre todo franqueza todo modestia, toda bondad, todo hidalguía, toda nobleza, pero al propio tiempo de una resolución y energía extraordinarias.*

*Dotado de un entendimiento claro y vigoroso, espíritu abierto a cualquier iniciativa que envuelva perfeccionamiento y progreso, competentísimo en las cuestiones contemporáneas del gobierno de los pueblos, y un temperamento rectilíneo que siempre se inspira en la consecución de la justicia. Republicano de toda la vida, hombre unánime en sus ideas, es hoy la figura más importante del Gobierno y seguramente, como antes decimos, será su futuro Presidente.*

## La operación de crédito en el Banco de España

### Características de la operación

A virtud del Convenio establecido entre los Bancos de emisión, de Francia y España, el primero substituirá al Banco de Pagos Internacionales en la operación de crédito de 3.000.000 de libras, concertada con anterioridad, y que vence a fines de este mes. Dicha operación fué garantizada en su día mediante depósito en oro que se constituyó y existe todavía, naturalmente, en el Banco de Inglaterra. Este crédito no es nuevo, por consiguiente, sino que equivale a una renovación del anterior, con la sola diferencia fundamental de que el otorgante es hoy el Banco de Francia por traspaso del de Pagos Internacionales. Merece subrayarse el hecho de que el tipo de interés es ahora bastante más reducido.

Además de esa operación de simple transferencia o traspaso se ha concertado otra por seis millones de libras. El Banco de Francia, mediante depósito de la equivalencia de dicha suma en oro —análogamente a lo que se hizo con ocasión del crédito antes mencionado—, constituido en una de sus sucursales próximas a la frontera, abre el correspondiente crédito al Banco de España, el cual, según lo convenido, lo utilizará en la recogida de las dobles que la Banca española hubo de contratar en el extranjero.

Estas dobles tienen su origen, principalmente, en la malhadada operación de los bonos oro, que

naturalmente, fueron suscritos —por presión del Gobierno de entonces— en oro, pero sin que los suscriptores poseyesen dicho metal ni se les consintiese —así fué, aunque parezca inexplicable— adquirir las necesarias divisas oro. Como la Banca debió procurárselas de algún modo, puesto que los bonos había de pagarlos en divisas y carecía de ellas, hubo de recurrir al complicado y agobiador procedimiento de las dobles, que, en definitiva, no es otra cosa que la obtención de créditos extranjeros mediante garantía de pesetas a un plazo no mayor de tres meses y cuya renovación queda a merced de quienes los otorgan. Una deuda exterior, en suma, con vencimientos incesantes y en condiciones onerosísimas.

El Banco de España, a través del Centro Oficial de Contratación de Moneda, ha rescatado ya una buena parte de esas operaciones, utilizando el citado crédito del Banco de Pagos Internacionales, hoy transferido al Banco de Francia. Con el nuevo crédito rescatará a las demás, y, una vez nacionalizadas totalmente las dobles, la masa de pesetas equivalente que hoy existe a disposición del extranjero por dicho concepto, quedará a su vez nacionalizada, y habremos despejado así una de las más inquietantes incógnitas de nuestro problema monetario. Aspiramos —lo he dicho antes de ahora— a simplificar éste, eliminando obstáculos y reduciéndolo a fórmulas de la más sencilla expresión, para que las Cortes puedan tratarlo y resolver o, sin mayores dificultades. El depósito de garantía que se constituye en el Banco de Francia es más bien una demostración práctica de la extraordinaria potencialidad de nuestro Banco de emisión, que es como decir del organismo rector de la economía española.

Conviene insistir, para que la opinión no se extravíe, en el significado estricto de este depósito y del que se constituyó anteriormente en Londres. El oro sigue siendo de la propiedad del Banco de España. Este, a través del Centro de Contratación y por mediación del Banco de Francia, cederá a la Banca nacional las divisas necesarias para la liquidación de las dobles existentes en el extranjero. Y a su vez la Banca nacional, paulatinamente, a medida que esas dobles, ya concertadas con el Centro, vayan vendiendo y amortizándose, según lo convenido, irá restituyendo al Banco las divisas prestadas, de modo que en ningún momento el depósito de garantía experimenta merma efectiva. Este oro seguirá integrando, como hasta aquí, las reservas metálicas afectas a la circulación, de acuerdo con los preceptos legales. No hay más sino que se desplace, situándose en las cajas de un corresponsal del Banco en el extranjero.

Las operaciones de referencia se han concertado sin perjuicio de la que se proyectó, por iniciativa de Francia, entre la Banca francesa y la española sobre bases análogas, bien que a la inversa a las del crédito de 1918. Dicha operación quedó planeada en líneas generales por los comisionados. Su preparación ha de ser laboriosa. Requiere la creación de consorcios de Bancos en Francia y en España, y, por tanto,

se halla supeditada a un trámite de cierta lentitud. Cuando quede ultimada, su importe se aplicará a la cancelación de las que se han concertado ahora, con el fin de no retrasar la aplicación de las medidas indicadas para el saneamiento del mercado del cambio.

Las negociaciones se han ajustado exactamente al programa trazado. Han cooperado a su éxito con interés patriótico, que agradezco sinceramente, los Sres. Figueras, director del Banco de Bilbao, y Alvarez Builla, encargado de Negocios de la Embajada de España en París.»

## Lo que dice el gobernador del Banco de España

El gobernador del Banco, Sr. Carabias, ha manifestado que estaba muy satisfecho de las condiciones en que se ha desenvuelto la operación de crédito de seis millones de libras entre el Banco de Francia y el de España y del espíritu de aquel instituto de emisión, que dió cuantas facilidades precisaba la operación. Las dobles representan unos cuatro y medio millones de libras, pero se ha concertado por suma superior en previsión de tener que liquidar algunas más. Los tres millones que, depositados en el Banco de Londres, están a disposición del de Pagos Internacionales de Basilea, pasan subrogados al de Francia, cuya operación total representa nueve millones. El crédito se ha concertado al tipo de interés tres y medio por ciento, al plazo de noventa días, prorrogables indefinidamente.

Los seis millones de libras esterlinas que envió hace poco días el Banco de España, han sido depositados en la sucursal que el Banco de Francia tiene en Mont-de-Marsan, y que el desplazamiento del oro físico no preocupa más que en España, aunque, afortunadamente, se va venciendo esta resistencia cuando, como en el caso actual, no se trata de enajenarlo, sino de situarlo en garantía de la operación. «Es, simplemente —dijo—, un desplazamiento de caja».

Manifestó, por último, que la segunda operación a que se refiere el ministro de Hacienda, relativa a la formación de un Consorcio bancario francoespañol, se realizará sobre la base de constituir garantías de valores internacionales cotizados en oro, excluyendo los alemanes y austriacos, y que las correspondientes gestiones las practicaría el Consejo Superior Bancario.

### EL DIRECTOR GENERAL DE ADUANAS.

Ha regresado de su visita de inspección a la frontera francesa el director general de Aduanas, señor Sacristán, quien ha dado cuenta de su viaje y de las disposiciones adoptadas sobre el terreno, entre otras la del traslado del administrador de la Aduana de Behobia por la lentitud en la aprehensión de capitales que se han intentado sacar de España.

El señor Sacristán se ha traído también los expedientes de aprehensión resueltos por el Tribunal provincial administrativo, que se han enviado al de lo Contencioso para que éste dicte si puede o no considerarse lesiva la resolución.





# Banca y Bolsa

## EL CASTELLANO AMPLIA SU CAPITAL

En la reunión extraordinaria de esta entidad se acordó elevar su capital de seis a doce millones de pesetas. Se crearán 12.000 acciones nuevas de 500 pesetas cada una. Las nuevas acciones permanecerán en cartera hasta que el Consejo estime oportuno ponerlas en circulación. Los accionistas actuales tendrán derecho preferente en la suscripción de nuevas acciones.

Se acordó asimismo prorrogar la vida social del Banco por un período indefinido.

## EL BANCO DE BILBAO REDUCE EL IMPORTE DE UN DIVIDENDO PASIVO

El Consejo de Administración de este Banco ha acordado reducir de 250 a 125 pesetas por acción el importe del dividendo pasivo que debe ser pagado por los accionistas del 1 al 10 próximo julio.

## BANCO DE AHORRO Y CONSTRUCCION

*Diez millones para conjurar la crisis de trabajo.*

El día 3 de junio celebró, con gran concurrencia de asociados, su Junta general ordinaria, para dar cuenta del desenvolvimiento social durante el año 1930, octavo de su vida social.

Sin perjuicio de que oportunamente demos nuestra impresión sobre la Memoria y balance de esta poderosa Cooperativa en relación con su marcha durante el año pasado, creemos interesante, por su gran trascendencia y alto significado, dar cuenta ahora de un importante acuerdo tomado en la Junta general.

Interpretando el generoso espíritu del ideario del Banco de Ahorro y Construcción, y de acuerdo con la misión social que de modo tan intenso y brillante viene desarrollando, su Consejo de Administración propuso, y la Junta aprobó por aclamación, en medio del mayor entusiasmo, destinar «diez millones de pesetas» para contribuir a la aguda crisis de trabajo por que atraviesa España, procediendo con la mayor urgencia a la construcción de 293 casas, disseminadas por todas las provincias españolas.

Tan magnífico rasgo, digno de imitar, merece la gratitud de todos, porque contribuirá a pacificar los espíritus, revelando el patriotismo del Banco de Ahorro y Construcción, así como su potencialidad financiera.

## COMPANIA ARREDATARIA DEL MONOPOLIO DE PETROLEOS, S. A.

De conformidad con el acuerdo tomado por el Consejo de Administración de esta Compañía en su reunión del día 10 del corriente, se pagará, a partir del 1 de julio próximo, un dividendo de 2 y medio por ciento (dos y medio por ciento), a cuenta del ejercicio de 1931, sobre las acciones serie A. números 1 al 90.000, y serie B. números 1 al 300.000.

## UNION ELECTRICA MADRILEÑA

El Consejo de Administración de esta Compañía ha acordado el pago de un 5 por 100 de las acciones como dividendo complementario de los beneficios del año 1930.

Dicho dividendo se satisfará con deducción de impuestos, a partir del día 1.º de julio de 1931, contra cupón núm. 34, en Madrid, Oficinas de la Sociedad, Avenida del Conde de Peñalver, 25, y Banco Urquijo; en Bilbao, Banco Urquijo Vascongado; en Barcelona, Banco Urquijo Catalán; en San Sebastián, Banco Urquijo de Guipúzcoa; en Gijón, Banco Minero Industrial de Asturias; en Granada, Banco Urquijo (Agencia de Granada) y en Sevilla, Banco Urquijo Agencia de Sevilla).

También se satisfarán en los mismos sitios a partir de dicho día y contra cupones números 2, 39 y 115 respectivamente, los intereses correspondientes:

1.º A las obligaciones 6 por 100 de esta Sociedad emisión 1930, a razón de 15 pesetas por cupón, libre de impuestos.

2.º A las obligaciones hipotecarias 5 por 100 también de la Sociedad, a razón de 12,50 pesetas por cupón libre de impuestos, y

3.º Los miércoles correspondientes a las Obligaciones 5 por 100 de la Sociedad de Electricidad del Mediodía, a razón de pesetas 6,25 por cupón, deduciendo de este importe los impuestos correspondientes.

Madrid, 20 de junio de 1931.—Valentín Ruiz Senén, Consejero y Director Gerente.

El expresado pago se efectuará sobre las acciones serie B. con deducción del 5 y medio por ciento por impuesto de Utilidades, en la forma acostumbrada a los accionistas que como tales figuren en el Libro-Registro de la Compañía el

día 20 del corriente mes, en cuya fecha se interrumpirá la admisión de transferencias hasta el 1 de julio próximo.

Madrid, 11 junio de 1931.—El Secretario General, J. M. Comyn.

## CONSEJEROS DEL MONOPOLIO

Para representar al Estado en el Consejo de Administración de esta entidad se ha nombrado a D. Isidoro Vergara, subsecretario de Hacienda; a D. Antonio Sacristán y a D. Manuel Corbero.

## ALTO PERSONAL DEL BANCO DE ESPAÑA

El hasta ahora subsecretario D. Francisco Belda y Méndez San Julián ha sido promovido al puesto de secretario general de nuestra primera entidad de crédito.

El Sr. Belda, hijo de nuestro inolvidable amigo el subgobernador primero del Banco ha heredado de su ilustre padre las capacidades especiales para desempeñar tan alto puesto como el que ahora se le confía. En su actuación como funcionario del Banco, siempre en puestos distinguidos, suponen el acierto y discreción necesarias para que el Consejo haya acordado esta promoción que constituye un indudable acierto.

La vacante de vicesecretario ha sido cubierta con el Sr. Alcaraz, jefe de personal.

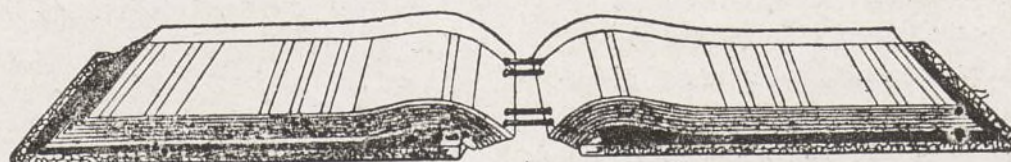
El puesto de subjefe de operaciones ha sido concedido a nuestro distinguido amigo Sr. Carracero, jefe de Central.

Ambos nombramientos son otros tantos testimonios de acierto del Consejo al discernir para los puestos destacados a quienes en justicia lo merecen.

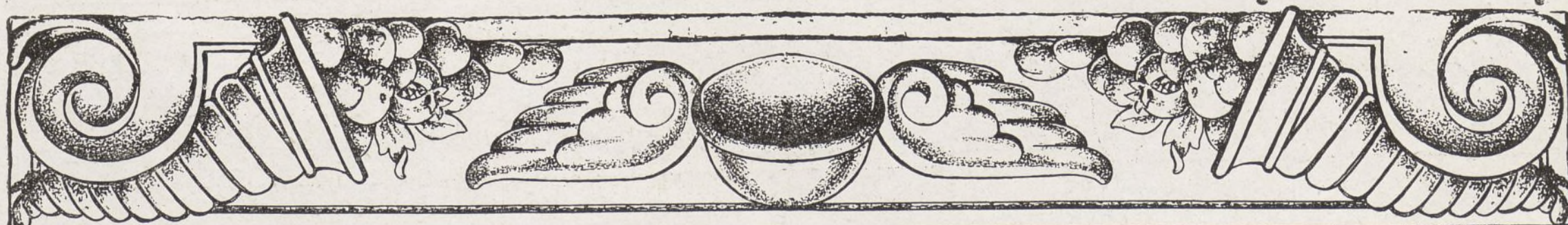
## NUEVO CONSEJERO

Por dimisión del marqués de Riscal, ha sido nombrado por la Junta de Vocales consejero del Banco de España el accionista y notario de Madrid Sr. Coronas, que goza de merecido crédito por sus trabajos e interés a favor de la institución. Ha intervenido con mucha frecuencia en las Asambleas de esta entidad causando favorable efecto sus intervenciones. El nombramiento ha sido muy bien acogido.

EDIT. ELÉXPURU, HNOS. S. A. - BILBAO - IMPRENTA LITOGRAFIA LIBROS Y CARPETAS



Especialidad: Libros y carpetas de hojas cambiables marca EME. - Edificios de obras  
Pidanse catálogos Alameda de Mazarredo, 16, Bilbao Teléfono 1487







## La peseta según un economista francés

La ofensiva que hace quince días realizó la especulación extranjera contra la peseta, ha inspirado al sabio profesor M. Frédéric Jenny, miembro del Instituto de Francia, el siguiente artículo, en el que la serenidad de los juicios podría servir de ejemplo a los escritores y personajes españoles que están clamando por una política de precipitación y de aturdimiento que empeoraría nuestro problema monetario.

He aquí el texto íntegro del artículo de Monsieur Jenny:

«España atraviesa desde hace algunas semanas por inquietudes de orden monetario, comparables a aquellas que en los años 1923 a 1926 atravesó Francia. Desde el 1 de abril al 1 de junio el curso de la peseta en París ha caído de 2,84 francos a 2,02, o sea, cerca de un 30 por 100. Estos últimos días la peseta ha vuelto a elevarse bruscamente a cerca de los 2,45 francos, o sea, que la mitad del terreno perdido en dos meses ha sido recuperado rápidamente. Pero en razón misma de estas violentas fluctuaciones, las perspectivas para el futuro parecen por el momento muy inciertas.

Este estado de cosas causa, evidentemente, profunda preocupación al Gobierno provisional de la joven República española. No hay que esforzarse en señalar la gravedad del peligro que produciría una caída más acentuada de la peseta. La carestía que resultaría inevitablemente no tardaría en crear dificultades sociales, y éstas complicarían más la situación política que ya el cambio de régimen convirtió en muy delicada.

Las causas inmediatas de la reciente caída de la peseta, se presentaban muy claras. Ellas deben ser buscadas esencialmente en la exportación de capitales españoles y en la especulación a la baja realizada en el Extranjero, operaciones provocadas bien directamente por los sucesos políticos, bien por el quebrantamiento de la confianza, o bien por la atracción que fatalmente debe ejercer sobre la especulación internacional el mercado de la única divisa europea aun afectada por amplias oscilaciones.

Digamos también que la situación monetaria interior no justifica la depresión actual del cambio español, ni, con mayor razón, los cursos de pánico registrados en los comienzos de la presente semana. Aquella situación, en efecto, no es desfavorable, en absoluto. Por el contrario, España tiene sobre los demás países que han sufrido crisis análogas una ventaja evidente: conociendo los resultados de las diversas experiencias tanteadas por estos países, España puede apreciar mejor la eficacia o inutilidad de las medidas que fueron adoptadas para elevar la moneda y restablecer su estabilidad. Nosotros debemos hacer constar, que hasta el presente, las autoridades competentes no han sabido sacar de aquellos ejemplos todas las lecciones que encerraban.

Entre los elementos favorables hay que señalar, en primer lugar, la fortísima situación del Banco de España. Este establecimiento posee un encaje oro de unos dos mil quinientos millones de pesetas, y como esta cifra se refiere a pesetas a la par teórica, estas reservas de oro, convertidas en pesetas al curso actual, no valen menos de 5.000 millones. Por lo tanto, hoy en día las reservas oro del Banco de España cubren de hecho la casi totalidad de la circulación de billetes, que en 30 de mayo era de 6.196,5 millones, y garantizan el conjunto de las obligaciones a la vista del Banco (6.100 millones aproximadamente) en un 82 por 100. Con la peseta a tres francos, la proporción sería aún del 80 por 100 para el montante de los billetes y del 67 por 100 para la totalidad de las obligaciones a la vista. Aun pues en esta hipótesis la reserva metálica sería excepcionalmente elevada.

La circulación fiduciaria ha sufrido ciertamente un sensible aumento en menor de un año, puesto que se ha elevado de 4.400 millones a casi 5.200. Pero esta progresión, que se explica sobre todo por el alza de los precios, no tiene bajo ninguna forma el carácter de una inflación propiamente dicha, provocada por las necesidades del Estado, como la conocimos en Francia hace algunos años. Si el Gobierno ha autorizado recientemente y por dos veces la elevación del margen de emisión, estas decisiones han sido acordadas por expresa demanda de los representantes del comercio y de la industria.

Parece, sin embargo, que hubiese sido preferible resistir a dichas peticiones. Todo aumento de la circulación de billetes, efectuada en período de crisis monetaria, produce una impresión desfavorable, aunque responda, como en este caso, a necesidades reales de la economía interior. La especulación a la baja de la moneda se encuentra con ello fatalmente fortalecida. Por tanto, las decisiones de que hablamos han podido contribuir, de momento, más aún que la situación misma de la política, a quebrantar la confianza en el porvenir de la peseta.

La defensa del cambio, cuando los capitales emigran del país y en el Extranjero se presenta ofrecida la divisa nacional, aconseja la rarefacción de los medios de pago interiores que el comercio y la industria deben sufrir temporalmente, pues esta rarefacción asegura, mejor que las reglamentaciones y las sanciones penales más severas, la repatriación de fondos conservados por los nacionales en el Extranjero. Esa es, justamente, una de las principales lecciones que se desprenden de las crisis monetarias observadas en otros países desde la guerra.

Para restringir las exportaciones de fondos, poner obstáculos a la especulación contra la moneda y provocar el retorno de las disponibili-

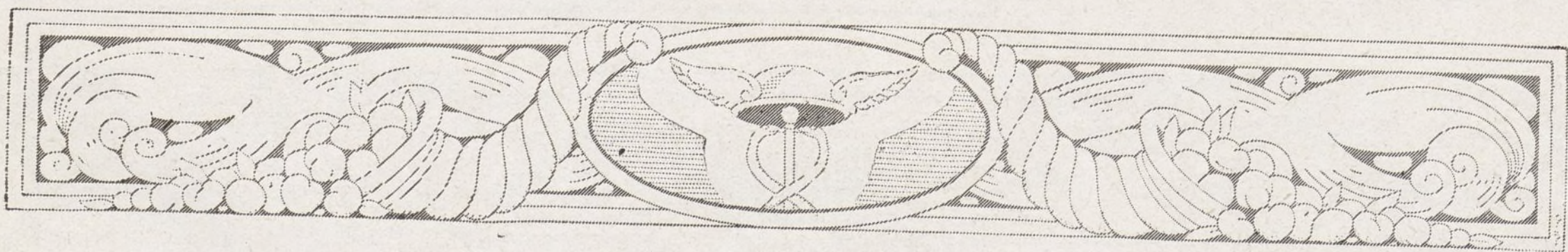
dades españolas colocadas en el exterior, el Gobierno ha acudido a medidas restrictivas y de represión que no han dado en ninguna parte buenos resultados. Ha prohibido en principio toda salida de fondos, ha instituido un control en los depósitos bancarios, ha obligado a los exportadores de mercancías a transformar inmediatamente el producto de sus ventas en pesetas, ha suprimido el servicio postal de valores declarados, ha reglamentado la compra de títulos internacionales, ha prohibido a los mismos banqueros las operaciones de cambios, y ha amenazado con penas rigurosas, que llegan hasta el encarcélamiento, a aquellos que no observen estas prescripciones.

Pero, además de que todas estas sanciones contra los nacionales no tienen eficacia ni valor alguno frente al extranjero, y el reflujo de las disponibilidades nacionales, por el contrario, se encuentran más entorpecido que alentado por la imposibilidad de toda reexportación posterior, los capitales mobiliarios son una materia difícilmente secuestrable para que todas estas medidas sean realmente eficaces. Para ello sería necesario llegar hasta el control de la correspondencia privada, y se terminaría por aislar completamente la moneda nacional de las demás divisas, lo que equivaldría a la negación misma del cambio. Ya la supresión del mercado de cambios en el interior, en donde todas las operaciones son efectuadas por una Central de divisas, no ha hecho más que aislar la peseta. En efecto: su curso se establece exclusivamente en el exterior, lo que no deja de ser una de las causas más importantes de su debilitamiento.

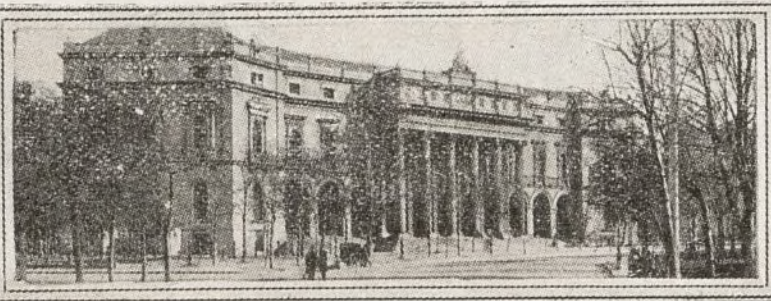
Técnicamente, lo repetimos, la reducción del volumen de los medios de pago interiores, acompañado del encarecimiento del crédito, es lo único que puede, en un período de incertidumbre política, producir entradas apreciables de capital. También puede igualmente servir de obstáculo a las especulaciones. El éxito de la reciente intervención que ha elevado en algunos días el curso de la peseta en cerca de un 20 por 100, puede servir de comprobación.

¿Qué ha pasado, en efecto? Como consecuencia de operaciones antiguas, existía sobre el mercado internacional un residuo flotante —de relativa importancia— de pesetas, que los especuladores extranjeros podían pedir en préstamo. (Se sabe que para vender divisas al descubierto, hace falta procurárselas por medio del préstamo.)

Por tanto, la intervención en cuestión ha consistido esencialmente en denunciar los créditos en pesetas, acordados precedentemente en el exterior y rarificar por consecuencia sobre los mercados exteriores las divisas españolas susceptibles de ser prestadas, obligando a los especuladores que hasta entonces se beneficiaban de los reports, a pagar deports —es decir, un interés— que llegó hasta el 16 por 100, o bien recomprar las pesetas que habían vendido. Esto es lo que ha producido dicha alza en el cambio de la peseta.







El Banco de España el día en que restablezca la convertibilidad de sus billetes y adquiera el control del mercado monetario, podrá fácilmente asegurar este control y disminuir por consecuencia en toda la medida que requieran las necesidades, el volumen de los medios de pago, ya que su activo no encierra, como en el caso de Francia en la época de la crisis del franco, una mayoría de elementos inmovilizados.

Los créditos al Estado no llegan a 500 millones de pesetas. Tiene, además, endeje para, que aunque cifrado en 700 millones de pesetas, su valor, como consecuencia de la baja de este metal, no representa sin embargo, más que una fracción de este montante. Los 1.400 millones, aproximadamente, de préstamos con garantía que figuran en el activo del balance, comprenden probablemente algunas disponibilidades inmovilizadas. Pero el conjunto de estos elementos malsanos podría ser fácilmente eliminado, y más, después de una elevación importante de la moneda, con la revaluación del encaje oro.

Si se añade a esto que en tiempo normal la balanza de pagos de España, que se beneficia con remesas relativamente importantes de sus emigrados en América y con aportaciones apreciables de los turistas extranjeros, está casi en equilibrio; que la Deuda flotante interior fué consolidada en 1927, y, en fin, que, abstracción hecha de algunas otras Deudas cuya importancia no es considerable y que han de ser reglamentadas fácilmente, España no tiene obligaciones exteriores, no hay que desesperar del porvenir de la peseta, afirmando que ésta vale más, ciertamente, que su actual cotización.

En cuanto a la estabilización es demasiado pronto todavía para hablar. Tal operación necesita calma y confianza, condiciones que se darán antes que las futuras Cortes Constituyentes hayan realizado su labor.

La cuantía de la revalorización prácticamente realizable dependerá, en gran medida, del nivel de los precios. Por el momento, el poder de compra de la peseta en el interior permanece muy superior al valor exterior, pero el encarecimiento amenaza acentuarse rápidamente —y el alza de la divisa será más difícil— si el Gobierno no renuncia en breve plazo a la mayoración de los derechos de entrada con una sobretasa compensadora de la baja de la moneda, sistema cuyo mantenimiento no hará más que acelerar el reajuste de los precios al nivel del cambio.

Cualesquiera que sean las orientaciones que en definitiva se sigan, es indudable que España reúne los elementos técnicos esenciales para la defensa y el saneamiento monetario. Todo consiste, en primer término, en utilizarlos juiciosamente, en vez de recurrir a ciertos resortes que la más de las veces suelen producir efectos contrarios a los que se desea. Importa considerar finalmente que el problema de la moneda no es exclusivamente técnico. Precisa también asegurar la paz social, el mantenimiento del orden, la confianza en el porvenir; en una palabra, todo aquello de lo cual depende la *confianza pública*, sin la cual no puede haber ni finanzas en equilibrio, ni cambios normales, ni moneda sana y estable.

FREDERIC JENNY

## España S. A. Compañía Nacional de Seguros

Su progreso en el año 1930

El 31 de mayo pasado tuvo lugar la Junta general de accionistas de dicha Sociedad, correspondiente al ejercicio de 1930, en el domicilio de la misma, Avenida de Eduardo Dato, núm. 8.

El Consejo de Administración sometió a la Junta el Balance y Cuentas del expresado ejercicio, demostrando en su interesante Memoria el notable progreso de la entidad durante el año y la excelente situación con que ha comenzado el presente ejercicio de 1931.

Trataremos de resumir los principales datos que aparecen en la Memoria relativos a los distintos aspectos del negocio.

**Producción.**—La producción lograda en el ejercicio de 1930 se ha elevado a 2.966 nuevas pólizas por 73.794.483 pesetas de capitales asegurados, con un exceso de 480 pólizas y 7.618.782 pesetas de capitales sobre la producción conseguida el año anterior, aumento doblemente notable habida cuenta de la crisis económica mundial y

de las campañas de desleal competencia desenvueltas contra la Compañía durante el pasado ejercicio.

**Amortizaciones y reservas.**—Las amortizaciones de toda clase de gastos realizadas durante el año, ascienden a la importante suma de pesetas 2.055.892, cifra que, unida a las reservas libras constituidas (1.365.000 pesetas en fin de 1930) muestra bien a las claras la excelente situación financiera de la Sociedad. Las reservas matemáticas y demás reservas técnicas en fin de 1930 se elevan a 4.592.450 pesetas contra 2.602.170 en fin del año anterior, con un aumento, por tanto de pesetas 1.990.280.

**Siniestros del ejercicio.**—La Compañía ha logrado un importante beneficio por tal concepto, por haber sido el número de siniestros registrado inferior en más de un 50 por 100 al correspondiente según la mortalidad prevista en las tablas adoptadas para el cálculo de las tarifas.

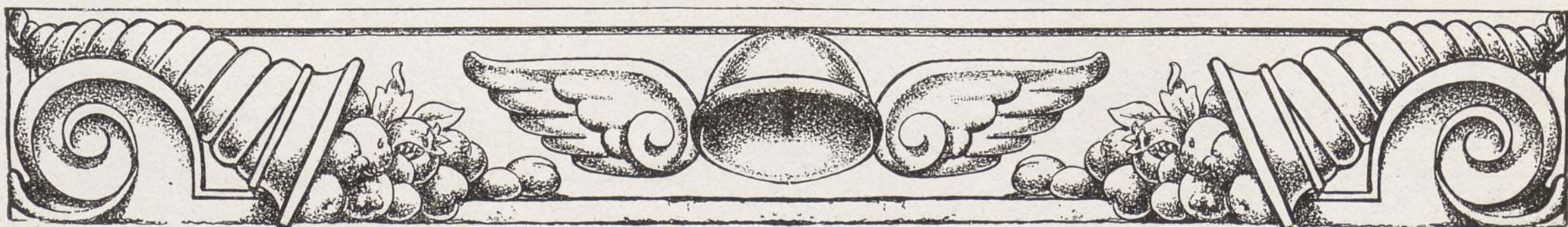
**Bonos y dividendos.**—La Sociedad ha concedido a sus asegurados, durante el año 1930, 2.486 bonos anuales de capital adicional, por un importe, en junto, de 1.421.651 pesetas, debiendo hacerse notar que tales bonos son pagaderos tanto en caso de muerte como en caso de supervivencia, con lo que el asegurado, o sus beneficiarios, perciben siempre en efectivo su total valor, sin que la muerte prematura del asegurado produzca la pérdida de los mismos. El dividendo otorgado a los accionistas de la Sociedad por las operaciones del pasado ejercicio se ha elevado a un 8 por 100 del valor desembolsado de las acciones, contra un 7 por 100 a que se elevó el año anterior, suponiendo el total importe del dividendo a los accionistas (pesetas 158.000) apenas una novena parte del total valor de los bonos concedidos a los asegurados durante el ejercicio.

**Inversiones.**—La cartera de valores, en fin, de 1930 ascendía a un importe efectivo de pesetas 4.034.050. Ultimamente, la Compañía ha adquirido un magnífico inmueble en la Avenida de Eduardo Dato, realizando con ello una inversión muy ventajosa, toda vez que, habiendo desembolsado en efectivo como precio de compra del inmueble la suma de 2.104.926 pesetas, el mismo ha sido valorado por la Inspección General de Seguros en 2.351.174 pesetas, con un beneficio, por consiguiente, para la Sociedad de pesetas 246.248, que se reflejará en el balance del ejercicio de 1931.

**Garantías afectas a los asegurados.**—El total de garantías afectas a las responsabilidades de la Compañía para con sus asegurados, según se detalla en la Memoria, excede de la cifra de 10 millones de pesetas, cantidad que representa más de un 200 por 100 en relación con las simples reservas matemáticas técnicamente suficientes. Tal exceso de garantías no se da con igual ni siquiera parecido porcentaje en ninguna de las demás Compañías de primera fila del mismo ramo que trabajan en nuestro país, lo cual se explica por la menor antigüedad de la Compañía «ESPAÑA», representando una ventaja extraordinaria para sus asegurados, cuyos intereses tienen un margen de cobertura contra cualesquiera eventualidades, tales como posibles bajas de los valores, desviación de la mortalidad, etc., muy superior al ofrecido normalmente por las más fuertes Compañías aseguradoras del mundo entero.

### El seguro de incendios y los valores mobiliarios

Por disposición del artículo 387 del Código de Comercio están excluidos del seguro contra incendios los títulos o documentos mercantiles, los del Estado o particulares, billetes de Banco, acciones y obligaciones de Compañías, piedras y metales preciosos, amonedados o en pasta y objetos artísticos, a no ser que expresamente se pactase lo contrario, determinando en la póliza el valor y circunstancias de dichos objetos.





## La Junta general de accionistas de la compañía del Norte

Presidida por el Marqués de Alonso Martínez y con asistencia de unos cien accionistas que representaban 317.553 acciones y 1.273 votos, se ha celebrado la Junta general ordinaria.

El Secretario general de la Compañía, señor González, dió lectura del acta de la junta anterior y de la Memoria de 1930; fué aprobada la primera y se entró en el turno de discusión de la segunda.

Hablaron diversos accionistas sobre diversos extremos del informe del Consejo, contestando, respecto de las cuestiones técnicas, el director general, señor Boix.

Después habló el presidente, quien al referirse a la baja que sufren las acciones de la Compañía, expresó su criterio de que se debe principalmente a los efectos de la crisis general de los valores mobiliarios, haciendo notar que el Norte ha fijado el mismo dividendo que el año anterior, porque sus ingresos lo han permitido.

Dió cuenta de las gestiones realizadas por el Consejo cerca del Gobierno sobre el problema ferroviario, y manifestó que mientras no exista un Estatuto definitivo no se puede confiar en una situación determinada para las Empresas;

pero que se debe procurar por todos los medios contrarrestar las impresiones pesimistas, hallándose el Consejo decidido a cooperar a toda clase de trabajos en este sentido, en bien de los intereses de los accionistas y de los generales del país.

Al tratar de la cuestión de las reservas, el marqués de Alonso Martínez dijo que resulta inferior ahora la cifra que a ella se destina, porque en la junta anterior se incluyeron cantidades que en realidad correspondían a 1928.

Como se había hecho notar por algún accionista el poco rendimiento que producen los trenes de lujo, el marqués de Alonso Martínez lo reconoció; pero dijo que era preciso mantenerlos, por exigencias del turismo.

En cuanto al problema de los pases, prometió intensificar la campaña restrictiva; pero al mismo tiempo accedió a tratar en Consejo el deseo expuesto por algún accionista de que aquellos que depositen en la Compañía de 50 acciones en adelante se les faciliten billetes de 1.000 kilómetros de recorrido.

También ofreció tratar en el seno del Consejo de la aspiración de que se publique una Memoria especial dedicada a exponer la formación de las reservas, a pesar de que esos datos, como todos los de la situación económica de la Com-

pañía, estaban siempre a disposición de los accionistas.

La Memoria general de 1930 quedó aprobada por unanimidad, así como las proposiciones del Consejo, y con un voto de gracias para la gestión de éste.

Por último, un accionista, ya fuera de la asamblea, dió cuenta detallada de las gestiones que un grupo de titulares del Norte había realizado, con su exclusiva representación, y a parte de las que practicaba el Consejo, ante los ministros de Fomento y de Hacienda. La impresión que los aludidos sacaron de tales entrevistas fué muy satisfactoria, especialmente en lo que se refería al señor Prieto, de cuyas condiciones de apreciación de la realidad y exacto punto de vista sobre los términos del problema ferroviario evidenciaban las altas dotes de gobierno que adornan al inteligente ministro socialista.

## El seguro de vida del ex rey de España

El «Argus», de París, dice que el ex rey de España tiene un seguro de vida por valor de un millón de libras esterlinas, contratado por su madre cuando D. Alfonso era aún niño.

[Las Compañías aseguradoras se han puesto a su disposición para facilitarle los anticipos, a que, según contrato, tiene derecho.

El ex rey de España ha contestado que por ahora no hará uso de los anticipos hasta ver en qué paran los acontecimientos y hasta que conozca los saldos que hay a su favor en los distintos Bancos en que ha depositado el dinero

## D. Santiago Senarega

Director General de «La Mundial»



*Siempre han constituido uno de los más formidables instrumentos de progreso las empresas aseguradoras, hasta el punto de que para apreciar el grado de prosperidad y desarrollo de un país, pueden servirnos perfectamente de indicadores exactísimos.*

*Hoy se halla España bastante bien dotada de tales instituciones, si bien no todas ellas han participado de igual manera en la tarea de impulsar el desenvolvimiento de la riqueza política.*

*Existen algunas que fueron fundadas hace muchos años y necesitaron realizar grandes esfuerzos para imponerse, llevando la confianza a todas partes y, avorciendo de manera especial los avances que desde entonces ha realizado España por el camino de su prosperidad y grandeza. Entre las sociedades aseguradoras que más se han distinguido figura «La Mundial» de la que es director general hace varios años hombre de tanta competencia como D. Santiago Senarega, quien con sus felices iniciativas ha sabido conducir con gran tino y acierto a esta importante sociedad aseguradora.*

## Banco Urquijo MADRID

Capital: 100.000.000 de pesetas

Dirección telegráfica y telefónica: «URQUIJO»  
Correos: Apartado 49

Domicilio social: ALCALA, 49

TELEFONOS 12840 y 12849

Agencias en Sevilla, Granada, Puente de Vallecas y Alcalá de Henares.

Este Banco realiza toda clase de operaciones de carácter bancario, 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 garantías de valores nacionales. Cuentas corrientes en pesetas, abonando intereses dentro de los límites impuestos por el C. S. B.

También abre cuentas corrientes en moneda extranjera abonando intereses, según sus clases y condiciones.

DEPARTAMENTO DE CAJAS DE ALQUILER

Cajas por 20 y 30 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.





**Don Claudio Rodríguez Porrero**  
DIRECTOR GENERAL DEL PATRONATO NACIONAL DEL TURISMO

*Por sus dotes de inteligencia, su gran cultura y afición a cuanto se relaciona con el Arte y Turismo es el Sr. Rodríguez Porrero una de las personalidades que reúnen condiciones más adecuadas para ocupar este alto cargo. Muy pronto comenzará a conocerse sus iniciativas y propósitos, que seguramente han de obtener muy buena acogida en todas partes.*

## ECOS DIVERSOS

### EL PROBLEMA DEL PARO EN EL MUNDO

Las estadísticas publicadas por el Bureau International du Travail, sobre la situación de la mano de obra en todo el mundo, acusan la existencia de unos quince millones de individuos que no encuentran trabajo.

El paro en Alemania es el más grande, si se tiene en cuenta su población. Afecta a 3.977.000 obreros contra 2.362.000 en el año anterior. Es decir, cinco y siete octavos por ciento de la población, mientras que en los Estados Unidos el porcentaje sólo alcanza a un cuatro y ocho centavos por ciento. El número de los sin trabajo en Norteamérica oscila entre cinco y siete millones de obreros.

En Inglaterra el paro afecta a 2.643.000 contra 1.284.000 en el año precedente.

Otros países ofrecen las cifras que siguen. Austria, 263.000 parados; Bélgica, 100.000; Dinamarca, 44.000; Dantzig, 3.200; Finlandia, 9.700; Estonia, 3.200; Hungría, 23.000; Irlanda, 20.000; Noruega, 8.000; Países Bajos, 46.000; Rumania, 6.000; Suecia, 43.000; Suiza, 18.000; Checoslovaquia, 4.600; Italia, 534.000, contra 333.000 el año anterior.

Francia es uno de los países en el que hay menos parados. La estadística a que nos referimos sólo habla de 11.952. Los países escandinavos tienen escaso número de sin trabajo. Fuera de Europa el mercado del trabajo ha sufrido asimismo agravación. Se registran en el Japón 336.000 parados, contra 268.000 el año anterior; Australia, 90.000 contra 52.000; Canadá, 21.000, contra 12.000; Palestina, 5.400, contra 2.000. En esta estadística, por fortuna, no figura España.

El Bureau International du Travail se propone estudiar la influencia que en este fenómeno

social hayan podido tener, la guerra aduanera entre las naciones: la distribución desigual entre los capitales y las materias primas; así como las rentas de los habitantes de cada país. También el desequilibrio que pueda existir entre la producción y la demanda; el desenvolvimiento excesivo de algunas industrias de reciente creación y la extensión que se haya podido dar a lo que se denomina la racionalización del trabajo.

### EL PROBLEMA DEL ORO

La repartición actual del oro es debida a que la mayor parte de los Estados, a consecuencia de sus déficits presupuestarios, abandonaron el patrón oro durante los últimos quince años. No jugó en ello influencia alguna el funcionamiento espontáneo y normal del sistema.

A comienzos del siglo XX y fines del XIX, existía entre la circulación interior y las reservas de los Bancos centrales una ósmosis continua de oro. Actualmente en casi todos los países, la piezas de oro han sido retiradas de la circulación, y todo o casi todo el oro monetario concentrado en las bóvedas de los Bancos centrales.

En consecuencia, la obligación por los Bancos centrales de convertir sus billetes en piezas de oro ha sido sustituida en la mayor parte de los países por la obligación de convertir los billetes en lingotes o divisa-oro.

### NUEVA JUNTA DIRECTIVA DE LA ASOCIACION DE LA PRENSA DE MADRID.

Hace pocos días tuvo lugar la votación para elegir nueva Junta directiva de la Asociación de la Prensa.

Ante numerosos socios se hizo el escrutinio, resultando elegida, por gran mayoría de votos, la siguiente Junta:

Vicepresidente primero, don Alejandro Lerroux; vicepresidente segundo, don Dionisio Pérez; secretario general, don Eduardo Palacio Valdés; ídem de actas, don Ricardo Hernández del Pozo; tesorero, don Modesto Sánchez de los Santos; contador, don Francisco Núñez Tomás; vocal primero, don César Jalón; ídem segundo, don José Montero Alonso; ídem tercero, don Guillermo Fernández Shaw; ídem cuarto, don José Lebrón; ídem quinto, don José Medina Torgos; ídem sexto, don Vicente Sánchez Ocaña; ídem séptimo, don Justo de la Cueva; ídem octavo, don Manuel Fontdevila.

### ACCION CULTURAL CINEGRAFICA

Con este título y dentro de breves días, comenzará a publicarse en Madrid una revista dedicada exclusivamente a intensificar y defender el cinema educativo, en todos sus aspectos. Lleva como ideario y precursor de este nuevo resurgir de la enseñanza, al insigne Costa, gran pensador pedagogo.

Por lo simpática de su idea y lo simpático de su obra, deseamos y así lo expresamos, un número de lauros para tan simpática revista, que encontrará un ambiente propicio para desarrollar esa labor cultural y patriótica.







## Compañía de los Ferrocarriles de Madrid a Zaragoza y a Alicante

El mes pasado se celebró la junta general ordinaria de accionistas, leyéndose y aprobándose en ella la Memoria relativa al año 1930, cuyos principales conceptos damos a continuación.

La cuenta de explotación de las líneas que constituyen estas dos redes (Antigua y Catalana) pertenecientes a esta Compañía ofrece las siguientes cifras:

	1930	1929
Productos totales....	316.862.359,50	326.365.916,60
Otros conceptos distintos del tráfico.	2.708.930,63	1.984.000,94
	319.571.290,13	328.349.917,54
Gastos .....	221.236.690,00	220.289.258,00
	98.334.600,13	108.060.659,54
Cargas .....	85.035.550,58	83.092.316,78
Beneficios líquidos....	13.299.049,55	24.958.342,96

En los productos del tráfico se hallan comprendidas las percepciones que se han seguido con la aplicación del recargo del 15 por 100 autorizado, y su total para el ejercicio último acusa una reducción de 9.503.557,10 pesetas, debida a todos los conceptos de ingreso, como a continuación se detalla:

En el primer concepto, «Productos del tráfico de viajeros y trenes especiales», la merma fué de 3.897.114,27 pesetas, debida, en parte, a la cada vez más acentuada competencia que hacen los automóviles, creando nuevas líneas para transporte de viajeros y a la contracción general que en este tráfico se ha registrado, después de la clausura de las Exposiciones de Sevilla y Barcelona. El número de viajeros fué de 29.225.149, o sea 444.922 menos que, en el año anterior.

En los productos del tráfico de gran velocidad el menor movimiento de viajeros originó una disminución en la facturación de equipajes y en la percepción de excesos de peso, que redujo la recaudación en 1930 en 117.789,25 pesetas. Igualmente se produjeron reducciones en los productos de los demás conceptos que integran la gran velocidad (encargos, mercancías a doble de pequeña velocidad, comestibles, etc.) en 2.053.632,08 pesetas, manteniéndose sin variación los productos obtenidos en la recaudación por correspondencia pública, disminuyendo también las percepciones por carruajes y ganados en 37.091 pesetas, alcanzándose una reducción total de los ingresos producidos por gran velocidad en 2.208.513,23 pesetas.

Los transportes en pequeña velocidad se cifraron en 1930 en 200.322.881,79 pesetas, con una baja respecto a 1929 de pesetas 3.239.289,54,

de las que 2.756.637,97 corresponden al concepto de «Mercancías» y 482.651,17 al de «Carruajes y ganados».

En «Varios, almacenajes y repesos» se obtuvo una recaudación en el ejercicio último de 2.172.116,51 pesetas, en baja de 158.640,06 pesetas, en relación con la cantidad recaudada en 1929, que fué de pesetas 2.330.756,57.

La cifra en que se totalizan los otros conceptos distintos del tráfico es superior a la correspondiente de 1929 en 724.929,69 pesetas, a causa, principalmente, de la mayor importancia de las indemnizaciones por cambio de material con otras Compañías.

En síntesis, los productos brutos totales de 1930 fueron menores que los de 1929 en pesetas 8.778.627,41.

En cuanto a los gastos de explotación del año 1930 superaron a los de 1929 en 947.432 pesetas.

El precio medio de la tonelada de carbón fué en 1930 de 71,36 pesetas, con un aumento de precio de 1,42 pesetas respecto del año 1929, que fué de 69,94 pesetas tonelada, siendo los dos causas principales de ello la elevación de los precios de los carbones nacionales sujetos a tasa oficial y el gran quebranto sufrido por la moneda española.

La cantidad abonada por reclamaciones producidas por pérdidas, retrasos y cambios de mercancías, durante el año 1930, asciende a 2.811.290,53 pesetas, la que, comparada con la de 2.986.119,19 pesetas, satisfechas por igual concepto en el año 1929, acusa una diferencia en menos de 174.828,66 pesetas.

El importe de las cargas de explotación en el pasado año de 1930 fué de 80.358.059,86 pesetas, o sea 1.347.265,28 pesetas más que en el ejercicio de 1929, en el que alcanzaron un importe de 79.010.794,58 pesetas. Añadiendo a la primera de estas cantidades el gasto líquido de pensiones, que ascendió a 4.677.490,72 pesetas, se obtiene el total de cargas de 85.035.550,58 pesetas, superior al de 1929 en 1.943.234 pesetas.

La cifra que la Compañía ha satisfecho en 1930 por su participación en los Gastos del Consejo Superior de Ferrocarriles importa pesetas 638.575,73, con una disminución respecto a la del año anterior de 11.827,25 pesetas.

El importe de las cargas de explotación en timo ha resultado ser de 69,22 por 100, si no se tiene en cuenta el gasto de pensiones, y el de 70,69 por 100, si se toma este gasto en consideración, con un aumento de 2,14 ó de 2,36, respectivamente, con relación al de 1929.

Las cantidades invertidas en 1930 en adquisición de material importaron 37.372.179,27 pesetas, y las de obras nuevas, 15.177.710,82 pesetas, en junto 52.549.890,09 pesetas, de las que 53.250 fueron satisfechas por la Compañía con sus recursos propios y el resto por la Caja ferroviaria.

Se recibieron durante el año: 30 locomotoras, 109 coches, cinco furgones y 1.712 vagones, siendo el material efectivo de la Compañía al terminar el ejercicio, de 1.120 locomotoras, 1.902 coches de viajeros, 1.178 furgones y 28.215 vagones de todas clases.

El de 1930 fué un año normal en la explotación de las minas de «La Reunión», superando sus resultados a las previsiones. La producción de hulla fué de 182.000 toneladas de carbón destinado al consumo. Se extrajeron 8.000 toneladas más que en 1929.

La cantidad líquida que durante el año de 1930 ha correspondido a la Comisaría del seguro obligatorio de viajeros por exacción de este concepto en las líneas de Madrid a Zaragoza y a Alicante fué de pesetas 3.135.718,55 o sean 237.939,87 pesetas menos que lo recaudado en 1929.

Los intereses que durante el año último produjeron los valores del patrimonio privado de la Compañía ascendieron a pesetas 5.619.935,11, a las que adicionadas 2.220.505,70, beneficio en las citadas minas, se llega a las 7.839.540,81 pesetas, que representa el rendimiento total obtenido por las propiedades de la Compañía, no adscritas al vigente régimen.

La liquidación del ejercicio es la siguiente: del saldo de la cuenta de ganancias y pérdidas, importante 13.299.049,08 pesetas, se propone a la junta que se destinen 7.454.070 al reparto de un dividendo de 15 pesetas por acción, y que la diferencia, previo pago de todos los impuestos, se eleve provisionalmente a la cuenta de «Saldo a liquidar».

De la citada cantidad de 7.839.540,81 pesetas, rendimiento del patrimonio de la Compañía, 3.230.097 se repartieron a los accionistas a razón de 6,50 pesetas por acción; proponiéndose que se sancione este reparto y que a cuenta del citado rendimiento se reparta, además, 2,25 pesetas por acción, lo que representa 1.118.110,50 pesetas, y que la diferencia sea destinada, previo pago de los impuestos correspondientes, a acrecentar el patrimonio privado de la Compañía.

El dividendo total fué, pues, de 23,75 pesetas, contra 28,50 en años anteriores.

Lo abonado por la Compañía al Tesoro, o percibido por cuenta del mismo, en el pasado año de 1930, a título de impuestos, contribuciones y derechos, ascendió a la cantidad de pesetas 55.502.177,37. El Estado obtuvo, además, por virtud de franquicias estipuladas a su favor en los pliegos de condiciones, una economía de pesetas 12.283.343,16. Resulta, por tanto, que el beneficio total que de la explotación de las líneas de la Compañía ha correspondido al Estado en el mencionado ejercicio importó pesetas 67.785.520,53, que representa 18.470,17 pesetas por kilómetro y 136,39 por acción.

La aplicación del período definitivo del nuevo régimen ferroviario, sigue en el mismo estado que el año anterior, sin que, por lo tanto, se haya tomado disposición alguna para que los rendimientos del ferrocarril basten para cubrir todas las atenciones previstas en el Estatuto, a pesar de las continuas gestiones de la







Compañías cerca de los Poderes públicos para alcanzar este resultado.

Con motivo de las peticiones de mejora formuladas por diferentes grupos del personal, se constituyó una Comisión oficial, en la que figuraban representantes del personal y de las Compañías, para el examen de la cuestión, sin que pudiera llegarse a conclusiones unánimes. Estudiado de nuevo el asunto, se dió solución oficial al mismo, concediéndose determinadas mejoras, cuyo importe, con las repercusiones inevitables puede estimarse para la Compañía en unos tres millones de pesetas.

## Los valores ferroviarios

El ministro de Fomento ha publicado la siguiente nota:

«En ocasión anterior fué suministrada por este Ministerio una nota en la que se expresaba la extrañeza del Gobierno por la baja de los valores ferroviarios. En el momento actual ha de insistir en esta actitud, por entender que las circunstancias del país—y muy especialmente en lo que al problema ferroviario se refiere—no provocan la baja de estos valores, que ha de ser debida a circunstancias extrañas a la actuación del Gobierno.

Precisamente, en los últimos días se ha encontrado la fórmula apropiada para satisfacer los débitos que el Estado tenía desde el mes de noviembre del año pasado con contratistas y proveedores de Compañías ferroviarias, a cuyos pagos ha de atenderse por la Caja ferroviaria como aportación del Estado, y el resultado ha sido tan satisfactorio, que permite abonar íntegramente las deudas a que se hace referencia.

Independientemente de esto, el Gobierno, al pensar en introducir posibles economías en los gastos que han de efectuarse hasta fin del presente año, tiene muy en cuenta que hay obras de mejora de carácter urgente que no es posible dejar desatendidas, y que serán continuadas con toda garantía, una vez que por el Consejo de Ministros se tome resolución definitiva sobre el caso. Entre estas obras se encuentran las de renovación de vía y refuerzo de puentes, así como la continuación de las obras de doble vía, indispensables para satisfacer las necesidades del tráfico.

Hay también que hacer observar la actitud en que está colocado el Gobierno, por lo que se refiere al establecimiento del Estatuto definitivo ferroviario, que ha de regular las relaciones entre las Empresas y el Estado, dejando a salvo los derechos de ambas partes. Buena prueba de ello son los decretos aparecidos en la «Gaceta» el día 1 de los corrientes, por los cuales se dispone el estudio racional del mencionado Estatuto.

Esta labor que con toda seriedad ha acometido el Gobierno es garantía del cumplimiento de los compromisos contraídos por el Estado, así como de que no serán en ningún momento atropellados los intereses que sean verdaderamente legítimos.»

## El malestar económico mundial

Quejas en todas partes y en todos los sectores—escribe *La Información*, de Bilbao, resumiendo el malestar económico porque atraviesa el mundo—; los agricultores, por no encontrar salida para sus «stocks», los industriales, por falta de encargos, los productores todos, en general, por las pocas ventas y los bajos precios; los consumidores, al contrario, por los altos precios y la vida cara; los comerciantes, por los sobresaltos en el movimiento de los precios y del negocio; los rentistas, por la baja de los valores; los bolsistas, por la contracción de las operaciones y del crédito especulativo; los hombres de empresa, por el retraimiento del dinero, y, en fin, los capitalistas todos, por el desconcierto y la desorientación reinantes.

Lleno, efectivamente, de cosas desagradables, raras y contradictorias, se nos aparece el presente estado económico del mundo.

Mientras bajan los precios al por mayor, suben los precios al por menor; mientras el dinero está más barato que nunca en los grandes mercados financieros—en París, Nueva York, Amsterdam, el tipo de interés al 2 por 100—, los valores bursátiles que rinden buenos dividendos, en lugar de subir proporcionalmente, como correspondería en rigor de lógica, bajan en su cotización; mientras el oro afluye copiosamente a ciertas plazas, se nota su penuria en otras, por no querer aquéllas—las favorecidas—redistribuirlo abriendo créditos a largo plazo, como se hacía habitualmente en los tiempos de la anteguerra; mientras el paro forzoso se extiende a millones de trabajadores, grandes extensiones de tierra, en todas las regiones del orbe, incluso las más civilizadas y aptas, quedan incultivadas, e infinidad de obras útiles no se realizan.

Tan tremenda crisis tendrá, seguramente, como todo ciclo tiene, su fin. Algunos ya lo predicen para en breve. Esto de un término próximo no es tan seguro. El mal es muy hondo y la situación política internacional no favorece nada la aplicación de los remedios posibles. Con todo, es de esperar alguna mejora inmediata, aunque no sea más que por la razón clásica de que la misma gravedad del mal comporta la esperanza en su atenuación.

## Notas sueltas

### SOBRE PROPIEDAD INDUSTRIAL.

Por decreto del ministerio de Economía se anulan las disposiciones penales relativas a delitos contra la propiedad industrial que contiene el titulado decreto ley de 26 de julio de 1929, comprendidas en los artículos del 233 al 243 del texto refundido de 30 de abril de 1930, rigiendo, por tanto, en esta materia los artículos correspondientes de la ley de 16 de mayo de 1902, en relación con el Código penal vigente.

Con el nombre de Estatuto sobre propiedad industrial, se declaran subsistentes los restantes

preceptos que contiene el mencionado decreto de 26 de julio de 1929 en su texto refundido de 30 de abril de 1930, sin perjuicio de las modificaciones que el Gobierno considere oportuno introducir, después de meditado estudio, y lo que la soberanía del Parlamento resuelva en definitiva.

### LA PARTICIPACION EN BENEFICIOS DE LOS ASEGURADOS Y LA CONTRIBUCION DE UTILIDADES.

Una orden del Ministerio de Hacienda, de 31 de mayo, declara que no tendrán la consideración de beneficios fiscales ni serán, en consecuencia, objeto de gravamen por las tarifas segunda y tercera de la ley Reguladora de la Contribución sobre utilidades de la riqueza mobiliaria, texto refundido de 22 de septiembre de 1922, la parte de los beneficios de cada ejercicio que abonen las Compañías de Seguros a sus asegurados, con pólizas de participación en la cuantía que resulte obligatoria por razón de la póliza o contrato de seguro, con arreglo a los Estatutos de la Sociedad o en el importe que fije la Junta general de accionistas u organismo que haga sus veces, si estuviese expresamente autorizado para determinar estas retribuciones por la escritura social, estatutos a la propia póliza, siempre que resulte debidamente probado que se trata en todo caso necesariamente de devolución a los asegurados del exceso o parte de las primas que abonaron a la Compañía.

### LA SUCURSAL DEL BANCO DE VIZCAYA EN BARCELONA.

El edificio que ha construido en la Plaza de Cataluña, cuya esbeltez de líneas sorprende por su suntuosidad, será, en breve, abierto al público para todas las operaciones que realiza dicha entidad bancaria.

La inauguración revestirá un grandioso acontecimiento como símbolo de la potencialidad con que la riqueza española se manifiesta gallardamente representada por la Banca nacional, dentro de la cual se destaca preeminente el Banco de Vizcaya.

### LOS SONDEOS EN NAVARRA.

Según la *Revista Minera*, en los sondeos que, bajo la dirección del Instituto Geológico se están efectuando en Navarra, como habían previsto los concienzudos trabajos efectuados por dicho centro, se ha cortado un importante yacimiento de sales potásicas.

A los 196 metros de profundidad se empezó a cortar carnalita, que, con intercalaciones de sal y de silvinita, persiste hasta los 213 metros, y a esta profundidad se corta un potente banco de más de seis metros de espesor de silvinita de gran riqueza. La inteligente actuación del Instituto Geológico se ha visto coronada por el más completo éxito.







## Noticias

### EL TRATADO COMERCIAL CON PORTUGAL

El ministro, Sr. Nicolau, ha manifestado, que se ha reunido la ponencia mixta de negociadores comerciales con el país vecino. Asistió el director de Comercio de Portugal, a quien presentó al ministro, el embajador. Fué un cambio de impresiones para ver cómo pueden iniciarse estas negociaciones, que con Portugal presentan siempre dos problemas íntimamente unidos al problema de concepto, que tiene una característica especial: el de la pesca y el corcho. El de la pesca trae muchos conflictos. Se trata de que, a menudo, los pescadores españoles pescan en aguas portuguesas y viceversa. Y ello origina grandes conflictos, porque Portugal tiene extendidas a seis millas las aguas jurisdiccionales, mientras que en realidad en otros países son a tres millas. Que en ello hay mucho de amor propio y de interés.

El problema que conviene resolver de acuerdo las dos naciones es el del corcho. España y Portugal producen el 5 por 100 del corcho mundial, y un acuerdo entre las dos naciones sería muy beneficioso. La idea que domina en estas negociaciones es la de llegar a un cartel de conserveros y pescadores, y a otro de productores de corcho. Si estas dos cuestiones pudieran resolverse en esta forma, se tendría mucho terreno andado.

Se acordó que se reunieran los conserveros y productores de corcho en los dos países para sentar las bases de acuerdo; pero, como viene el verano, y es muy mala época, se reunirán en octubre los conserveros en Madrid y los de corcho en Lisboa.

Si en estas reuniones hay conformidad, los acuerdos que de ellas salgan serán la primera base del Tratado comercial.

La cosa no es inmediata, pero marcha por buen camino.

### EL PUERTO FRANCO DE BARCELONA.

Se ha girado un millón de pesetas a Barcelona correspondiente a la segunda anualidad que tiene que abonar el Estado por la zona franca.

### CONSEJEROS DEL BANCO HIPOTECARIO.

Han sido nombrados consejeros representantes del Estado en el Banco Hipotecario los señores don Lorenzo Víctor Paró y don Roberto Castrovido.

### UNA PUBLICACION DE «SEGUROS»

Hemos recibido un cuadro descriptivo de las entidades aseguradoras inscriptas en el Registro especial del Ministerio de Trabajo y Previsión, publicado por la revista «Seguros», comprendiendo la cifra recaudada por cada una durante el ejercicio de 1929.

Felicitemos al director de «Seguros» por esta publicación, de gran utilidad para cuantos se dedican a la profesión del seguro.

### LA GENERALIDAD CATALANA Y LA BANCA

Se ha celebrado una reunión convocada por el presidente de la Generalidad, a la que asistieron representantes de la mayoría de las entidades bancarias barcelonesas, el alcalde de la Ciudad Condal y otras personalidades. En ella se pidió a la Banca catalana preste su concurso de una manera patriótica y desinteresada al Ayuntamiento barcelonés. Parece ser que la solución es una operación financiera. Se cambiaron frases cordiales entre el señor Buixaderas, representante de las entidades bancarias, y el presidente de la Generalidad.

### EXENCIONES FISCALES EN LA PARTICIPACION DE LOS BENEFICIOS

Por orden de 31 de mayo del ministerio de Hacienda se aclara la de 12 de agosto en la siguiente forma:

«Este ministerio acuerda que no tendrán la consideración de beneficios fiscales, ni serán, en consecuencia, objeto de gravamen por las tarifas segundas y tercera de la ley Reguladora de la contribución sobre las utilidades de la riqueza mobiliaria, texto refundido de 22 de septiembre de 1922, la parte de los beneficios de cada ejercicio que abonen las Compañías de seguros a sus asegurados con pólizas de participación en la cuantía que resulte obligatoria por razón de la póliza o contrato de seguro, con arreglo a los estatutos de la Sociedad o en el importe que fije la Junta general de accionistas u organismo que haga sus veces, si estuviese expresamente autorizado para determinar estas retribuciones por la escritura social, estatutos o la propia póliza, siempre que resulte debidamente probado que se trata en todo caso necesariamente de devolución a los asegurados del exceso o parte del exceso de las primas que abonaron a la Compañía.»

### LOS CHEQUES DE LAS EXPORTACIONES

El ministro de Hacienda, señor Prieto, ha manifestado que los exportadores siguen incumpliendo la disposición legal que les obliga a convertir en pesetas las divisas producto de sus exportaciones, lo cual se revela, bien a las claras, en la escasa moneda extranjera que se entrega al Centra Oficial de Concentración, como todas las advertencias y conminaciones resultan inútiles, el ministro de Hacienda, estimando excesivamente transcurridos los plazos de benevolencia, ha dispuesto que por la Dirección general de Aduanas se proceda al examen de las exportaciones y a demandar a los exportadores explicación justificativa de cómo han invertido las divisas extranjeras por ellos recaudadas. Cuando falte esta justificación, el director general de Aduanas actuará para exigir las responsabilidades correspondientes, denunciándose los casos delictivos a los Tribunales de justicia, a fin de que se instruyan procesos con arreglo a la ley de Contrabando. Estos sumarios se incoarán todos en Madrid, y al efecto, el ministro de Hacienda solicitará del de Justicia el nombramiento de un juez especial, con objeto de evitar demoras en el procedimiento y lenidad en el castigo.

des correspondientes, denunciándose los casos delictivos a los Tribunales de justicia, a fin de que se instruyan procesos con arreglo a la ley de Contrabando. Estos sumarios se incoarán todos en Madrid, y al efecto, el ministro de Hacienda solicitará del de Justicia el nombramiento de un juez especial, con objeto de evitar demoras en el procedimiento y lenidad en el castigo.

### EL BANCO HIPOTECARIO

No habiendo aceptado el cargo de consejero del Banco Hipotecario don Roberto Castrovido, ha sido nombrado don Manuel Muño, de la Unión General de Trabajadores.

### LA REDUCCION DE DIVIDENDOS

En España existe un verdadero pavor por cuanto signifique reconocimiento oficial en la finanza de un estado de crisis tan latente como general que obliga a una reducción de dividendos. Por no llegar a este tácito reconocimiento se cometen verdaderas arbitrariedades, con tal de redondear beneficios que únicamente se extraen con detrimento palpable del saneamiento de las cuentas de amortización.

En España debe desaparecer esta torcida manera de interpretar la ética financiera. La regulación de dividendos puede hacerse —y debe hacerse— cuando la antecede una sana política de prudencia y de acumulación de reservas; pero este caso está muy lejos de ser general.

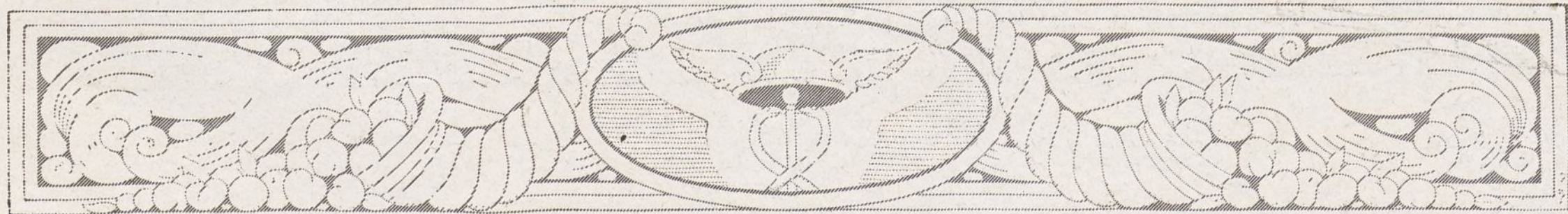
En este aspecto de la buena política financiera, de la sana regulación de los balances, tenemos mucho que aprender.

Francia, por ejemplo, comprime los dividendos, prefiriendo —no obstante la fortuna de la desvaloración del franco— repartir pocas utilidades a traspasar de mejorar los activos. Alemania, que de debate en las angustias de su crisis con un elevado espíritu de rectitud, como si fuera la penitencia de la quema de su antigua moneda, hace tiempo que alentó la política de reducción de dividendos.

Una encuesta realizada sobre los dividendos repartidos a cuenta del ejercicio de 1930, de 600 sociedades, prueba que ha sido general el descenso en los de las empresas todas en general. Las minas y la metalurgia se encuentran entre las menos afectadas. El rendimiento de las sociedades bancarias, en cambio, ha presentado una fuerte depresión, hasta el punto de que los dividendos de su media, de 9,4 por 100, en 1929, han descendido a una media de 6,3 por 100.

### EL DIVIDENDO DEL HISPANO AMERICANO

Como de costumbre, se reparte a las acciones del Banco Hispano Americano un dividendo a cuenta del 5 por 100 por los beneficios del ejercicio actual; su importe es de 25 pesetas, contra 25,50 en anteriores ejercicios, dependiendo la diferencia de que ahora están totalmente desembolsadas las acciones, que hasta fines del año pasado tenían desembolsado el 90 por 100 de su nominal.







## Importantes reducciones en obras públicas

Por el Consejo de Ministros han sido examinadas las economías posibles y de inmediata adopción en las obras públicas, creyendo el Gobierno que la temporada actual es la más a propósito para suspender determinados trabajos, cuya mano de obra puede ser ahora absorbida en parte muy considerable por las faenas agrícolas.

Resultan muy sensible para el Gobierno suspender, aunque sólo sea temporalmente, obras cuya realización había suscitado grandes esperanzas en ciertas comarcas, pero ha de allanarse a realidades evidenciadas por el estado de nuestra Hacienda, el cual exige cuantiosos sacrificios para impedir un desnivel presupuestario producido por la dotación insuficiente de muchas partidas de gastos indispensables y por el acontecimiento de obras públicas en ritmo de aceleramiento incompatible con nuestra potencia económica.

Después de muy maduro examen, en el cual intervinieron todos los ministros, se acordaron las siguientes reducciones:

Servicios hidráulicos: Obras de riego 1.400.000 pesetas; defensas y encauzamiento, 2.000.000; abastecimiento de poblaciones, 725.000, y subvenciones y auxilios, 4.175.000. Total, 6.500.000 pesetas.

En esa baja van incluidas las subvenciones para los Saltos del Alberche y pantanos de la Tova.

Ferrocarriles (obras de mejora y adquisición de material en líneas de explotación): Dobles vías, 4.100.000 pesetas; renovación de vía y refuerzo de puentes, siete millones; adquisición de material móvil y de tracción, 22 millones; servicios eléctricos, 2.900.000, y otras obras de mejora, 15 millones de pesetas. Total, 51 millones de pesetas. Se consigna para atenciones imprevistas un millón de pesetas, con lo cual la economía efectiva es de 50 millones de pesetas.

Las atenciones que se consideran de mayor urgencia y que, de consiguiente, no se abandonan, son las que se refieren a renovación de vía y refuerzo de puentes, pues es operación que no puede interrumpirse por requerirlo la urgencia de poner las líneas en condiciones de dar paso a los motores modernos, muchos de los cuales están adquiridos y otros en trámite de ejecución, y la necesidad de establecer las velocidades que requieren los intereses públicos. En esa partida se calcula la baja teniendo en cuenta las necesidades del presente año y las obras ya ejecutadas y pendiente de pago.

Siguen en orden de urgencia la ejecución de obras por el capítulo de dobles vías, algunas de las cuales, ya comenzadas, no conviene interrumpir.

En el concepto de adquisición de material móvil y de tracción se tiene en cuenta solamente de una manera aproximada los compromisos que es preciso satisfacer en el presente año para la ejecución de esta clase de material, que se comprometió en años pasados, dando lugar la baja pro-

puesta a que se suspenda en absoluto la autorización a las Compañías durante el presente año para contratar suministros de esta clase.

En los conceptos «servicios eléctricos» y «otras obras de mejora» solamente se calculan como precisas las cantidades que deben ser abonadas por certificaciones de obras ya comprometidas.

En cuanto a «atenciones para los ferrocarriles explotados por el Estado» se considera absolutamente preciso dejar la cifra tal como estaba, puesta en el plan económico, dada su pequeñez, importantes en 3.700.000 pesetas.

El Consejo Superior de Ferrocarriles, y con él la Dirección del ramo procederá al reajuste definitivo de la cifra de 150 millones a que queda reducida la consignación.

Ferrocarriles (construcciones de nuevas líneas): Las supresiones acordadas por orden de menor utilidad de los proyectos en ejecución son las que siguen:

Talavera de la Reina a Villanueva de la Serena, 5.700.000 pesetas; Puertollano a Córdoba, 3.500.000; Zamora a Coruña (trozos segundo y tercero), 13.200.000; Baeza a Utiel (secciones primeras y segunda), nueve millones; Madrid a Burgos (sección primera), 5.600.000; Teruel a Alcañiz, 2.800.000; Ferrol a Gijón (diversos trozos por contrata rescindida), 900.000; otras obras de este mismo ferrocarril en condiciones de suspensión, 2.000.000, y Villa del Prado a San Martín de Valdeiglesia, 800.000. Total, 44 millones de pesetas.

Sumadas las cifras globales de estas reducciones obtenidas en servicios hidráulicos y obras de mejora y nueva construcción en ferrocarriles, las economías en el Ministerio de Fomento ascienden a la cifra de 100.500.000 pesetas.

Al Gobierno no se oculta la repercusión que es-

tas medidas, obligadas y dolorosas, han de producir en la vida del trabajo, y para paliarlas destinará una cantidad considerable como subsidio de paro.

A los ministros ha llegado la insinuación de que algunas provincias afectadas por líneas cuyas obras se suspenden, están dispuestas a proseguir por su cuenta los trabajos. El Gobierno escuchará con la mejor voluntad proposiciones de este género, que tendiensen a anular o a acortar el período suspensivo que se ve forzado a decretar ahora.

En el departamento de Marina fueron aprobadas las reducciones siguientes: Fuerzas navales (personal), 559.536,84 pesetas. Fuerzas aeronavales, 49.767,38 pesetas. Consumo de buques, 500.000. Nuevas construcciones y base navales, 23.13.782, y licenciameino de marinería, 214.832. Total, 24.037.918,22 pesetas.

A las economías anunciadas en Fomento y Marina procede agregar las ya conseguidas en Guerra, que pueden cifrarse, en el segundo semestre, en 65 millones de pesetas.

En números redondos, las reducciones acordadas en los tres departamentos suman 190.500.000 pesetas, que se logran totalmente en lo que resta de ejercicio.

El Gobierno seguirá revisando los gastos de los demás Ministerios para la obtención de otras economías, sin son posibles.»

### SEVILLANA DE ELECTRICIDAD Y TRANVIAS DE SEVILLA.

Los satisfactorios beneficios permiten a ambas Empresas mantener sus respectivos dividendos de 8 y de 9 por 100.

Las dos van a ampliar su capital para desarrollar sus negocios, suponiéndose que el aumento del de la Sevillana será de veintiséis millones de pesetas.

## Banco de Crédito Local de España

Entidad oficial gobernada por el Estado

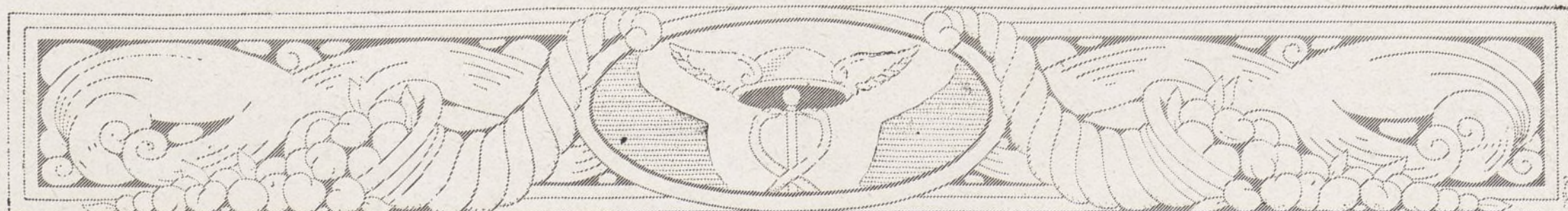
### Valores emitidos y su rentabilidad actual:

Cédulas de Crédito Local 5,50 por 100.....	5,96 por 100
— — — 6 — .....	5,90 —
— — — Interprovincial 5 por 100.....	5,67 —
— — — 6 — .....	5,65 —
Bonos Exposición Internacional 6 por 100.....	5,65 —

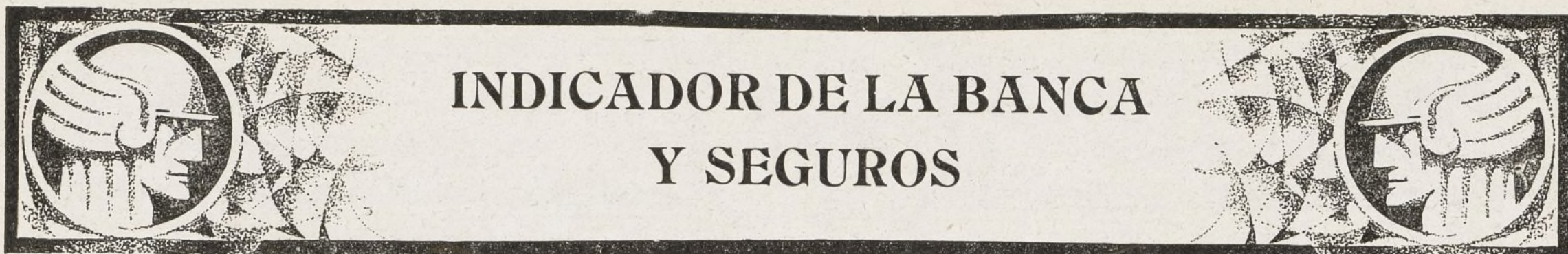
Estos títulos tienen el carácter de efectos públicos, y se cotizan diariamente en las Bolsas oficiales; son pignorados en el Banco de España y en el emisor, siendo las Cédulas utilizables para la formación de reservas en las Compañías de Seguros y para la constitución de fianzas y depósitos en Diputaciones y Ayuntamientos.

### PARA CONSULTAS Y OPERACIONES

Bancos de Madrid y provincias, agentes de Bolsa, corredores de Comercio y Banco emisor (Alcalá, 22, Madrid).







## INDICADOR DE LA BANCA Y SEGUROS

Teléfonos

### BANCA (Madrid)

<i>Banco de Ahorro y Construcción</i> , Juan Bravo, 81 .....	53840
<i>Banco de Bilbao</i> , Alcalá, 16 .....	12866
<i>Banco de Crédito Industrial</i> , Alcalá, 16, 1.º .....	18212
<i>Banco de Crédito Local de España</i> , Alcalá, 22 .....	12850
<i>Banco de España</i> , calle de Alcalá .....	11110
<i>Banco Español del Río de la Plata</i> , Alcalá, 57 .....	11040
<i>Banco Exterior de España</i> , Av. Pi y Margall, 9 .....	15132
<i>Banco Hipotecario</i> , P. Recoletos, 12 .....	51610
<i>Banco Hispano Americano</i> , P. Canalejas, 1 .....	12063
<i>Banco Mercantil Industrial</i> , Av. de Pi y Margall, 12 .....	
<i>Banco Urquijo</i> , Alcalá, 49 .....	12840
<i>Banco de Vizcaya</i> , Nicolás María Rivero, números 8 y 10 .....	11177

*Consejo Superior Bancario*, Plaza de la Independencia, 8 .....

16607

### BARCELONA

*Banco Urquijo Catalán*, Capital 25.000.000. ....

16460

### BILBAO

*Banco de España*, Gran Vía, 10.

*Banco Urquijo Vascongado*, Pl. Circular, 1.

### CORDOBA

*Señores D. Pedro López e hijos* (Banqueros).

### CORUÑA

*Banco de La Coruña*.

### GIJON

*Banco Gijonés 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.

Teléfonos

### PAMPLONA

*Crédito Navarro*.

### ZARAGOZA

*Banco Aragonés de Seguros y Crédito*.

### SEGUROS

*Abeille*, Serrano, 5 .....

52337

*Cantabria*, Sevilla, 12 y 14 .....

15014

*«Cervantes»*, S. A., Serano, 3. Teléfono .....

59.200.

*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

*«Omnia»*, Avenida Conde Peñalver, 24.

Teléfono .....

16866

### BILBAO

*«Sun»*, Director general, D. Luis Basterra.

Alameda de Urquijo, 12.

### MALAGA

*El Fénix Austriaco*, Avenida Alfonso XIII, 46.

## Los protestos mercantiles

Para los que seguimos paso a paso las incidencias de la vida económica nacional, es alarmante ver cómo crece la suma anual de documentos públicos protestados, sin olvidar que a mayor y más amplio uso de la letra de cambio ha de surgir lógicamente una progresión de fallos inevitables.

Hace dos lustros, el promedio de protestos de letras daba una cifra anual que podemos fijar en unos ocho mil.

Hubo un año en que pasaron de siete mil, y año en el que rebasaron los nueve mil, y ya entonces nos parecía una cantidad excesiva, que nacía de las malas costumbres introducidas por los negocios arbitrarios que proporcionó la guerra mundial.

Pero el año anterior la cifra ha pasado de treinta mil protestos. Es un hecho que muchos notarios no los desean por el mucho trabajo que les dan y el poco margen de beneficios que les ofrecen. Y no olvidemos que hay mucha letra que no es abonada a su presentación, pero que no es protestada por voluntad del mismo librador.

Es indudable que, habiéndose extendido notablemente como una facilidad de pago el descuento de letras, los fracasos han de crecer en proporción natural; pero lo que nos alarma es la indiferencia que viene observándose en el comercio respecto a los efectos morales que pueda producirle un protesto por falta de pago.

Desde luego, no queremos ni siquiera suponer que el comercio se ha vuelto remolón e informal por capricho. El mal radica en la falta de dinero circulante, en la aplicación extraordinaria de las leyes de crédito, que hacen que sobre la circulación fiduciaria exista otra impor-

tantísima y que puede conducirnos a una riqueza ficticia y desorientada.

Todo comerciante que puede cumplir honorablemente sus compromisos no los deja de cumplir. Pero la venta a plazo, los pedidos a noventa y más días se han puesto de moda, y el comerciante no tiene más recurso que negociar papel con los riesgos inherentes a la falta de pago por parte del deudor.

Nosotros llamamos la atención sobre este punto, que tiene innegable importancia por la tendencia que muestra a aumentar y a agravar el mal, contribuyendo a crear una inflación subrepticia de dinero que no existe más que sobre el papel.

En el fondo, el caso nos revela la mala situación de nuestro comercio y las dificultades en que se encuentra para ahorrar, ya que su vida ha de desarrollarse continuamente a través de un

empirismo burocrático, compra a crédito, vende a crédito, traspasa a crédito, y todo ello sin poder retener beneficios suficientes a salir del atolladero que le abruma.

Y nuestro comercio está mal porque el consumidor limita sus compras, porque tampoco el consumidor consigue una vida holgada. Todo, en suma, por los gravámenes que el fisco ha ido creando, y que se llevan una buena parte de las ganancias, ya de sí reducidas, que el comercio realiza. No negaremos que algunos pueden resistir los impuestos; pero la mayoría, ante la necesidad de vender barato para dar salida a su producción, obtienen gajes tan livianos que ni aspirar pueden a remunerar el capital empleado en el negocio.

A los Gobiernos corresponde buscar la desgravación de las cargas fiscales. Si no se va a ello, pronto acabaremos con nuestra riqueza mercantil en una quiebra formidable que habrá de alcanzar a todos.

Artículos de limpieza.-Linoleum.-Hules.-Cepillos.-Batería y muebles de cocina.

# Hijos de M. Grases

Infantas, 28 (esquina a Clavel)

Única sucursal: ATOCHA, 30 duplicado, en la que vendemos muebles al contado y a pagar en diez mensualidades

Casa fundadada en 1858.

MADRID



# BANCO DE BILBAO

Fundado en 1857

Capital social: 100.000.000 de pesetas  
Capital emitido desembolsado: pesetas 63.000.000 Reservas: 69.500.000  
Pesetas: 132.500.000

Domicilio Social: BILBAO

Dirección tel.: BANCOBAO

Albacete, Alcoy, Algorta, Alicante, Aranda de Duero, Astorga, Baracaldo, Barcelona, Id. ag. A, Id. ag. B, Bermeo, Bilbao (Gran Vía), Briviesca, Burgos, Castro Urdiales, Córdoba, Coruña, Durango, Elizondo, Estella, Guernica, Las Arenas, León, Lequeitio, Lerma, Logroño, Londres, Madrid, Id. ag. A, Id. ag. B, Id. ag. C, Málaga, Medina de Pomar, Melilla, Miranda de Ebro, Orduña, Palencia, Pamplona, París, Peñarroya, Puñonuevo, Ponferrada, Reus, Roa de Duero, Sabadell, Sagunto, Puerto, Salamanca, Santander, Sangüesa, San Sebastián, Sevilla, Tafalla, Tánger, Tarrasa, Toledo, Tudela, Valdepeñas, Valencia, Id. Puerto, Vigo, Vitoria, Zamora, Zaragoza.

## PRINCIPALES OPERACIONES EN ESPAÑA

Giros, transferencia, cartas de crédito, órdenes telegráficas sobre todos los países del mundo.

Descuentos, préstamos, créditos en cuenta corriente, sobre valores y personales.

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

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.

Compra-venta de valores.

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

Cuenta corrientes y consignaciones: A la vista 2,50 por 100; a ocho días preaviso 3 por 100.

Imposiciones en libreta sin vencimiento fijo: 3,50 por 100.

Imposiciones a plazo: 3,50 por 100; 3,75 por 100; y 4,25 por 100, en tres, seis y doce meses respectivamente.

Cuenta corrientes e imposiciones en moneda extranjera. Negociaciones de francos, libras, dollars etc. afianzamiento de cambio extranjero.

## EN PARÍS Y LONDRES

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

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

# 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.

# Tintas MARTZ

son las mejores



**Banco Hispano Americano**

CASA CENTRAL

Plaza de Canalejas, 1. — MADRID

139 Sucursales en la Península, Baleares, Canarias y Norte de África.

Capital autorizado ..... 200.000.000 ptas.  
Capital desembolsado ..... 100.000.000 ptas.  
Reservas ..... 42.479.319

Realiza operaciones de Banca y Bolsa en España y en todas las partes del mundo. Ejecuta, bancariamente, toda operación comercial.

**FACILITA CARTAS DE CREDITO PARA VIAJAR POR TODO EL MUNDO**

## SUCURSALES URBANAS

MADRID: Duque de Alba, 15  
Alcalá, 76.  
Glorieta Ruiz Jiménez, 1  
Fuencarral, 82.  
Avda. Eduardo Dato, 6.  
Plaza del Palacio, letra A  
BARCELONA: Ronda de San Antonio, 4  
Calle de Salmerón, 101

# LA MUNDIAL

SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS

DOMICILIO:

Calle Mayor, 6 y 8, Madrid

CAPITAL SOCIAL:

1.000.000 de pesetas suscrito  
500.000 — desembolsado

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

EFFECTUADOS LOS DEPÓSITOS NECESARIOS

Seguros mutuos de vida  
Supervivencia, Previsión y Ahorro

Seguros de

Accidentes ferroviarios

Aprobado por la Inspección General de Previsión.

# "SO.CO.FO.RI"

**Sociedad Cooperativa de Fomento de Riqueza**

(de nuevo sistema a todo lo conocido)

Constituida por escritura pública en septiembre de 1926, con arreglo al Real decreto de 9 de abril del expresado año, promulgado para seguridad de los socios, en virtud de la cual funciona bajo la inspección del Estado y queda obligada en todo tiempo a hacer el depósito proporcional al número de sus socios.

Facilita capital a los que lo solicitan en la cantidad que cada uno expresa, permitiendo su amortización desde diez a cuarenta años, según prefieran los interesados.

Única entidad que por sus Estatutos queda obligada para con sus socios a efectuarles anticipos de capital cuando han desembolsado infinitamente menos del suscrito, pudiendo precipitar los interesados los citados anticipos con sólo cooperar en pro de la entidad aumentando el número de sus asociados.

Solicítanse subdelegados solventes y serios en las capitales de provincia y cabezas de partido. También inspectores provinciales de iguales condiciones, con referencias.

GRAN PORVENIR  
Dirijan la correspondencia al Apartado 198  
MADRID



# "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 (billete de ida)..... 150 pesetas*

*Billete de ida y vuelta ..... 255 , ,*

*Billete a Sevilla ..... 125 , ,*

*IDA Y VUELTA, DESCUENTO DEL 15 POR 100*

CASA CENTRAL: Plaza de la Lealtad, 4 (esquina a Antonio Maura) Teléfonos 18230 - 18238 Madrid

DELEGACIONES:

Barcelona: Fontanella, 10 - Teléf. 20780

INFORMES EN TODOS LOS HOTELES

Despachos de billetes en todas las agencias de viajes

y en la calle de Antonio Maura, 2 (bajo)

## AGUAS MINERALES NATURALES DE **Carabaña** **La Favorita**

PURGANTES, DEPURATIVAS, ANTIBILIOSAS

PROPIETARIOS: HIJOS DE R. J. CHAVARRI - Antonio Maura, 12 - MADRID

### **LA EQUITATIVA**

- FUNDACIÓN ROSILLO -

Domicilio social. Alcalá, 65 (Edificio de su propiedad).—MADRID

Oficinas auxiliares: BARCELONA, Vía Layetana, 54 (Edificio de su propiedad)  
BILBAO, Gran Vía, 3.—SEVILLA, Rioja, 17

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

SEGUROS ACCIDENTES, INDIVIDUALES, COLECTIVOS Y DE RESPONSABILIDAD CIVIL

CUPÓN DE CONSULTA

Nombre: .....  
Dirección: .....  
Edad: ..... Profesión: ..... Cantidad a asegurar: .....  
Objeto del Seguro: .....

Autorizado por la Inspección General de Previsión.

### **Julio Cuéllar García**

Encargado durante muchos años en la  
CASA MENÉNDEZ

**Especialidad en bi-  
soñés para caballero**

Calle de Don Ramón de la Cruz,  
núm. 70, bajo derecha

**Teléfono 55492**

Se recogen y llevan a domicilio  
los encargos que se le hagan.

### **AGUSTIN RUIZ = CONEJO**

Pintura. = Decoración. = Revoco  
é Imitaciones de todas clases.

Especialista en temple a la gelatina

Teléfono, 12824 VERÓNICA, 13 y 15 Teléfono, 12824

**M A D R I D**

*Teléfono de ésta revista  
Número, 17.066*

### **ULLOA**

**OPTICO**

**Carmen, 14 - MADRID**

Imprenta Martosa, Leganitos, 54, Madrid.

Ayuntamiento de Madrid