

# LA ILUSTRACIÓN MODERNA

REVISTA IBERO-AMERICANA  
ECONOMIA-FINANZAS-TURISMO



EXCMO. SR. DON CARLOS MONTILLA  
*Director general de Ferrocarriles, Tranvías y Transportes.*

MADRID

Administración: Calle de Preciados 17, entresuelo

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





## BANCO DE BILBAO

Fundado en 1857

Capital social: 100.000.000 de pesetas  
Capital emitido desembolsado: pesetas 58.994.650. Reservas: 83.305.512,85  
Pesetas: 152.300.162,85

Domicilio Social: BILBAO Dirección tel.: BANCOBAO  
Albacete, Alcoy, Algorta, Alicante, Almería, Aranda de Duero, Astorga, Badajoz, Baracaldo, Barcelona, Id. ag. A, Id. ag. B, Bermeo, Bilbao (Gran Vía), Briviesca, Burgos, Castro Urdiales, Córdoba, Coruña, Durango, Elizondo, Estella, Gijón, Guernica, Jerez Las Arenas, Las Palmas, León, Lequeitio, Lerma, Logroño, Londres, Madrid, Id. ag. A, Id. ag. B, Id. ag. C, Id. ag. D, Málaga, Medina de Pomar, Melilla, Miranda de Ebro, Murcia, Orduña, Palencia, Pamplona, París, Penarroya, Pueblonuevo, Ponferrada, Reinosa, Reus, Roa de Duero, Sabadell, Sagunto, Puerto, Salamanca, Santa Cruz de Tenerife, Sangüesa, San Sebastián, Santander, Sevilla, Tafalla, Tánger, Tarrasa, Toledo, Tudela, Vaidepeñas Valencia, Id. Puerto, Vigo, Vitoria, Zamora, Zaragoza.

### PRINCIPALES OPERACIONES EN ESPAÑA

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

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

Aceptaciones, domiciliaciones y créditos comerciales en Bilbao, Barcelona, Madrid, París, Londres, Nueva York etc. para el comercio de importación en 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.

Cuentas 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 aceptaciones, 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

de todas clases. Las preferidas porque

son las mejores

ADUANA, 27

MADRID

TEL. 13.132

## Sociedad Metalúrgica Duro Felguera

COMPANIA ANONIMA

Capital social: 77.500.000 pesetas

Carbones gruesos y menudos de todas clases y especiales para gas de alumbrado.—Cok metalúrgico y para usos domésticos.—Subproductos de la destilación de carbones: Benzoles auto, lavado, quitamanchas, solvente.—Sulfato amónico con 20 a 21 por 100 de nitrógeno.—Brea, creosota y aceites pesados para motores semi-diesel e impregnación de traviesas.—Hierros y aceros laminados en barras de todas clases y formas para el comercio.—Viguería y demás hierros de construcción.—Chapas, Planchas y Planos anchos para construcciones civiles y navales.—Chapas especiales para calderas.—Carriles para minas y ferrocarriles de vía ancha y estrecha.—Acero extradulce marca X, equivalente al hierro sueco.—Los productos de esta fábrica han sido reconocidos y aceptados por el Registro del Lloyd de Londres.—Tubería fundida verticalmente en batería para conducciones de aguas, gas y electricidad, desde 5 hasta 120 centímetros de diámetro y para todas las presiones.—Chapas perforadas y cribas.—Vigas armadas.—Armaduras metálicas y demás trabajos de gruesa calderería.—Acero moldeado en todas sus aplicaciones.

Dirección { MADRID GIJON LA FELGUERA  
postal... { Alcalá, 55-A-5 Apartado 51 (Asturias)  
Telegramas { DURO DURO DURO-SAMA  
Telefonemas {

## 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.



## 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 ..... 42.470.319

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.  
BARCELONA { Plaza del Palacio, letra A  
Ronda de San Antonio, 4  
Calle de Salmerón, 101



# LA ILUSTRACIÓN MODERNA

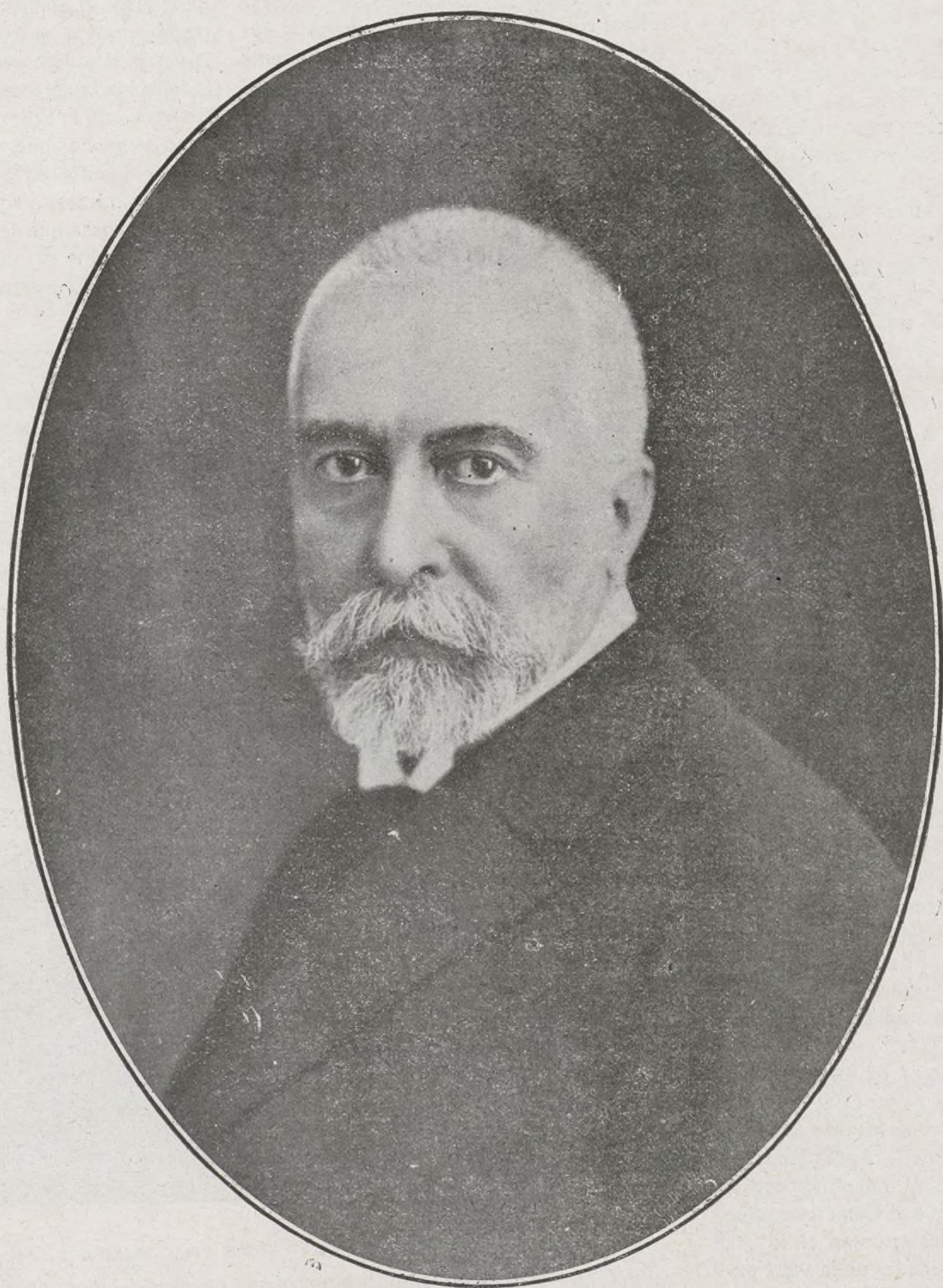


REVISTA IBERO-AMERICANA  
ECONOMIA-FINANZAS-TURISMO

TELÉFONO 17.063.

MADRID. -- MAYO DE 1932.

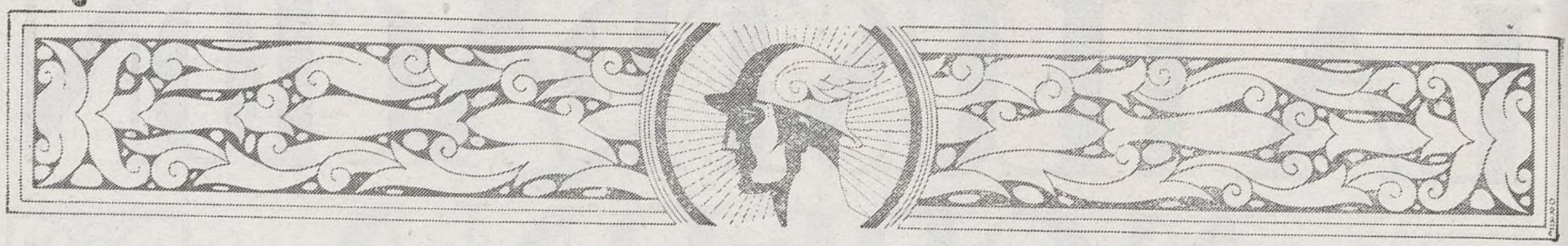
AÑO VI. -- NÚM. 56.



EXCMO. SR. DON FÉLIX BOIX MERINO

*Ilustre ingeniero, Administrador-Director de la Compañía de los "Caminos de Hierro del Norte, que falleció el día 11 del actual, y cuya muerte ha sido sentidísima.*





PROBLEMAS FUNDAMENTALES DE LA ECONOMÍA NACIONAL

## EL MUSEO NACIONAL DE AGRICULTURA Y BOLSA DE NUESTRA PRODUCCIÓN AGRARIA

Es verdaderamente sensible que aquellos asuntos de mayor interés social sean los que menos preocupan la atención pública.

La desorganización en que tenemos toda nuestra producción agraria y sus industrias derivadas repercuten en el consumo, encareciendo la vida y esterilizando de manera lamentable, en la principal riqueza, los beneficios que deberían fecundarla y engrandecerla.

Más claro; tal estado de cosas motiva la miseria y el desaliento en la Agricultura, haciendo que sus productos lleguen al consumidor de tal modo encarecidos y con tal incoherencia y desorden, que hace la vida imposible en el campo y en la ciudad. Todos se quejan del intermediario, que acusamos de *logrero*; pero si no fuera por él, ni aun así conseguiríamos lo que viene al mercado.

Este problema tan fundamental no se le estudia detalladamente, y por eso, se dan palos de ciego, con muchos repiques de todos, cuando la verdadera causa está en la imprevisión y en algo tan sencillo y elemental que abruma el pensar cómo no se acude al remedio. Claro es que por esta misma razón y que porque quien la viene exponiendo es un español, nadie le atiende ni le hace caso; pero así es.

Es un hecho que *despreciamos* todas la verdadera producción de nuestra riqueza agraria, pecuaria, forestal y *pequeña*; lo que se ignora no se desca. Tenemos Museos de Pintura, de Arqueología, Zootecnia, etcétera, etc.; todo muy plausible y motivo de cultura; pero no tenemos el Museo de esas riquezas que constituyen lo esencial de la vida, donde cada región, científicamente ordenada, nos permita ver lo que produce. No tenemos un Museo de Agricultura, que, por lógica natural, habría de tener a su lado el Mercado, la Bolsa o como se le quiera llamar, donde el pedido que se hiciera al contemplar un producto en ese escaparate se pudiera conseguir. Esto sería el mejor modo de poner a la producción en contacto inmediato con el consumo, y la manera fácil y sencilla de crear estímulos en la perfección del productor, de que la Ciencia le aportase sus consejos y de que los recursos económicos bien organizados fueran el apoyo directo y útil de la Agricultura, del engrandecimiento de las industrias que de ella se derivan y de que el Comercio fuese como el torrente circulatorio que en íntima conexión con las necesidades de la vida pudiera cumplir la altísima misión distribuidora que le está encomendada, haciendo la vida social fácil y económica. El Museo Nacional de Agricultura en Canarias, en

Vigo, en Valencia, en Cádiz y, como Central en Madrid, sería un negocio fabuloso como negocio, y más fabuloso aún, para la prosperidad nacional. El *Mercado interior* podría saturar fácilmente sus necesidades; y *el exterior* podría, de una manera positiva, pedirle a la producción nacional todo aquello que pudiera convenirle, eligiendo sobre la cosa misma, vista por el propio interesado. Así la producción, conocida y sabida, tendría forzosamente que ponerse a tono con el mercado, que le marcaría los rumbos que habría de seguir para merecer la preferencia del comprador, engrandeciéndole en calidad y cantidad.

Es un hecho que desconoce hasta el mismo hijo de la última aldea, la cantidad y la calidad de la producción local, y el que vende su cosecha lo hace al azar, sin que jamás pueda saber el rendimiento de su trabajo, y al consumidor le sucede lo

propio; el *uno* y el *otro* padecen las consecuencias de esa falta de organización. Este sería el principio de que el Municipio, la Provincia y el Estado tuvieran que atender como una imposición ineludible a las dos supremas necesidades de la sociedad que representan la *producción* y el *consumo*. Hora es ya de que a tales cosas volviéramos la vista, ya que ellas son las imprescindibles para la vida y de las que depende la prosperidad y el bienestar de la Nación entera. De nuestra Estadística, que es el libro Mayor de la riqueza, más vale no hablar. El abandono es punible.

Si el espacio de este trabajo lo permitiera, demostraríamos como una verdad innegable, que aquí es donde están metidos la paz y el orden; pero igualmente se vería la capacidad que como negocio económico encierra para la Empresa que lo acometiere y los beneficios que podría reportar y conseguir al país. Es bochornoso que esten viniendo a nuestro consumo cosas del extranjero, cosas que se pierden aquí porque nadie sabe que se producen en España, y en cambio, las vemos en los escaparates



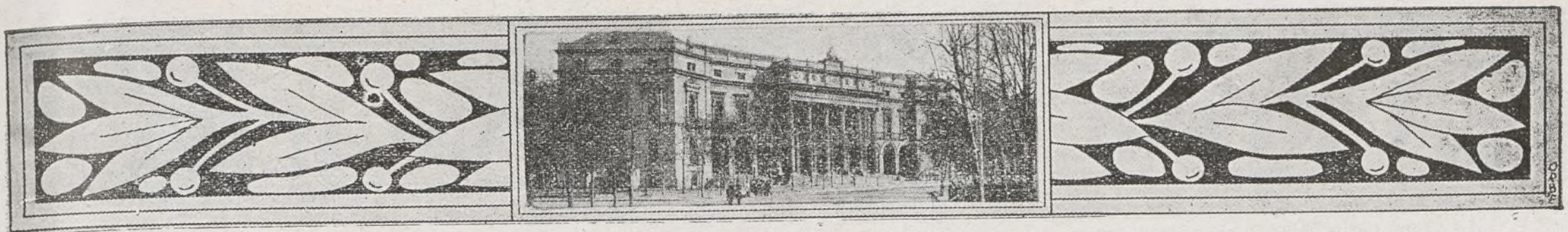
DON EMILIO ZURANO MUÑOZ

*Ilustre publicista, abogado, ex-presidente del Círculo de la Unión Mercantil, socio honorario de la Sociedad Económica Matritense, obtuvo por sus trabajos varias condecoraciones nacionales y extranjeras.*

*Iniciador de la creación del Museo Nacional de Agricultura y de la Bolsa Agraria, cuya magnífica idea esperamos que para bien de España ha de realizarse en plazo breve.*







del comercio con nombres extranjeros que nos ponen en ridículo. Así medramos.

Cuando tuviéramos un Muestrario de la producción agraria e industrial, el consumo iría de manera consciente a buscar y a elegir aquello que apeteciera en calidad y en precio.

Por dignidad nacional debemos todos contribuir a que se organice el Museo de Agricultura y Lonja Nacional que venimos predicando y que no huiremos de la lucha ni por la indiferencia ni por nada que sobre nosotros venga.

España lo necesita y seguramente vale la pena de que nos fijemos en cosas como ésta, dedicándoles nuestro esfuerzo y nuestra fe, mucho más que en otras cosas que producen más pasión y son de resultados menos beneficiosos, moral y económicamente. Tenemos fe, y en ello insistirá por cuantos medios pueda

EMILIO ZURANO.

Madrid, 12-V-932.

#### NUESTROS RETRATOS

EXCMO. SR. D. CARLOS MONTILLA

El Director general de Ferrocarriles Tranvías y Transportes por carretera don Carlos Montilla y Escudero, cuyo retrato tenemos el honor de publicar en nuestra primera plana, es natural de Zaragoza, aunque de familia de recio abolengo navarro. Tiene en la actualidad cuarenta y un años y es Ingeniero Agrónomo; habiendo ocupado durante muchos años la plaza de Inspector del Banco Hipotecario de España.

En política, figura como amigo incondicional del Sr. Azaña, habiendo ocupado los Gobiernos civiles de Badajoz y Zaragoza; premiándose su brillante gestión en los mismos, con su designación para el alto cargo que actualmente desempeña, y en el que demuestra sus grandes dotes de aliento y laboriosidad.

EXCMO. SR. D. FÉLIX BOIX MERINO

El ilustre ingeniero que acaba de fallecer nació en Barcelona el 26 de Mayo de 1856.

Cursó su carrera en la Escuela de Ingenieros de Caminos, de la que salió con el número uno. Cupó cargos de gran relieve, y desde hace bastantes años desempeñaba la dirección de la Compañía de Ferrocarriles del Norte.

Con ser personalidad en el campo de la ciencia, don Félix Boix no destacó menos por sus entusiasmos en las investigaciones artísticas, en las que realizó trabajos de gran mérito. Poseía una de las mejores co-

lecciones de España, no obstante haber donado más de mil objetos que fueron base para la formación del Museo de Madrid.

Sus conferencias sobre materias artísticas eran escuchadas por los más inteligentes con verdadera admiración. Tales fueron las que pronunció en el Museo del Prado, sobre Rubens, y en la sociedad de Amigos del Arte sobre los dibujantes españoles.

Era académico de número de la Real Academia de Bellas Artes, correspondiente de la Real Academia de San Carlos de Valencia, e individuo de los Patronatos del Museo del Prado, de la Biblioteca Nacional, del Museo de Artes Industriales, del Museo municipal de Madrid y de la Junta directiva de la Sociedad Española de Amigos del Arte.

Poseía altas condecoraciones, y era también inspector general honorario del Cuerpo de Ingenieros de Caminos.

Persona de extraordinaria afabilidad, don Félix Boix, apesar del relieve social que desenvolvía sus actividades, era accesible a todos y a todos prestaba bondad y atención. Con su muerte, España pierde un eminente, un trabajador infatigable y un espíritu cultivado en todos los aspectos de saber.

#### LA SOCIEDAD MADRILEÑA DE TRANVÍAS Y EL SERVICIO DE AUTOBUSES

En el curso de los debates habidos recientemente en la Comisión de Policía urbana del Ayuntamiento de Madrid, acerca de la instalación del servicio de autobuses de nuestra ciudad, algunas referencias de Prensa han atribuido a esta Sociedad de Tranvías actitudes y decisiones que no se ajustan a la realidad y que creemos pertinente rectificar.

No es cierto, como se ha dicho en la Comisión aludida, que la Sociedad de Tranvías haya provocado el fracaso financiero de la Sociedad de Autobuses que explotó ese servicio en Madrid durante los años 1922 y 1924, y este aserto puede comprobarse plenamente si el Ayuntamiento quiere abrir una información sobre el particular.

Tampoco es exacto que esta Sociedad se oponga, ni se haya opuesto, a que Madrid posea un servicio de autobuses eficiente, antes al contrario: hace bastante tiempo procura que se establezca, al igual que en las demás grandes urbes, a cuyo efecto ha formulado propuestas al Ayuntamiento para concertar la instalación de ese servicio en forma favorabilísima para dicha Corporación, y, consiguientemente, para el vecindario, por cuanto en esas proposiciones, a la par que se garantiza la efectividad del servicio en las zonas de población que lo

necesitan bajo el control de la autoridad municipal, se asegura al erario comunal una importantísima participación en las utilidades, sin riesgo ninguno de índole económica.

Aunque la conducta observada por otros elementos interesados en este asunto habría justificado que terciásemos en los debates que se promueven dentro y fuera del Ayuntamiento sobre la implantación del servicio de los autobuses, hemos preferido guardar silencio, a fin de expresar claramente nuestro propósito de no coaccionar el ánimo de los señores concejales que, ahora como siempre, procurarán proceder como mejor convenga al vecindario.

En la medida que las circunstancias lo permitan, seguiremos esta norma, que es en nosotros la habitual.

Fíjamente, no consideramos ocioso advertir: primero, que la defensa que hagamos de los intereses propios implica también la del interés municipal, ya que—como es notorio—el Ayuntamiento de Madrid percibe anualmente cerca de dos millones de pesetas por su participación en las explotaciones tranviarias; y segundo, que en la ocasión presente se ha exteriorizado por algunos señores ediles el proyecto de otorgar a cierta Empresa la concesión del servicio de autobuses en forma que constriñe la libertad de acción de los que tienen a su cargo en la actualidad la explotación de los transportes en común, entre los que se halla esta Compañía, consorciada en los términos conocidos con el Ayuntamiento madrileño.

Oficinas de esta Revista:  
PRECIADOS, 17, ENTRESUELO  
Teléfono 17.06.

## Banco Urquijo

MADRID

Domicilio social: calle de Alcalá, núm. 53

Dirección telefónica y telegráfica URQUIJO  
Apartado de Correos núm. 40

Teléfonos: (Oficinas, 12840  
Gerencia, 12849.

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

Capital 100.000.000 de pesetas

Realiza toda clase de operaciones bancarias, y especialmente se ocupa de la compra y venta de valores en las Bolsas de España y del extranjero. — Descuento y cobro de cupones y títulos amortizados. — Descuento y cobro de letras. — Giros y cartas de crédito. — Custodia de valores, metales preciosos y alhajas. — Cuentas de crédito con garantía de valores nacionales.

DEPARTAMENTO DE CAJAS DE ALQUILER

Cajas por 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.



# CRÓNICA FINANCIERA

Los temores reflejados en nuestra crónica anterior, referentes a las repercusiones que pudieran producirse en Bolsa, con motivo de la discusión de los proyectos de Estatuto y reforma Agraria, han tenido una confirmación acentuada. La Bolsa de Barcelona ha sido la primera en iniciar la depresión de las cotizaciones y Bilbao y Madrid se han visto precisados a seguir a remolque la orientación marcada por los catalanes. Los valores más castigados han sido los ferroviarios, mineros y particularmente los Explosivos, que en pocas sesiones sufrieron una depresión de 120 puntos. La especulación catalana apoyada en el malestar producido por la discusión de los dos proyectos citados, ha tomado como blanco de sus maniobras bajistas el valor de más movimiento, consiguiendo con relativa facilidad lo que se proponían, pues el poderoso grupo bajista que actúa en Cataluña, ha sabido agitar maravillosamente una y otra vez, los «fantasmas» del Estatuto y Ley Agraria, produciendo el desaliento consiguiente en el corro bilbaino y en el madrileño.

Todos estos factores han hecho que la Bolsa se coloque a la expectativa de los acontecimientos políticos, dando lugar a que la incógnita de la futura orientación resida en el punto citado. Según nuestros informes, parecen existir los mejores deseos en armonizar todos los intereses contrapuestos, que en los citados proyectos se debaten, hasta hallar una justa solución.

Una vez salvadas las dificultades políticas presentes, creemos que los mercados bursátiles iniciarán una orientación favorable, pues son muchos los factores de gran importancia que vienen dando señales de progresivo mejoramiento y su influencia es de tal magnitud en nuestra economía, que no puede transcurrir mucho tiempo, sin que nuestras Bolsas acusen sus benéficos efectos.

Desde primero de año, las Cajas de Ahorros y las cuentas corrientes de nuestros establecimientos bancarios, vienen reflejando en sus balances mensuales, tan importantes aumentos de sus saldos, que muy bien podemos decir que en la actualidad están reingresadas las fuertes sumas que fueron retiradas con motivo del cambio de régimen. Esto contribuye a que lentamente se vaya extendiendo el crédito, normalizando la marcha del comercio y la industria y creando el lento reajuste de nuestra economía.

Por otro lado, tenemos la fuerte mejora experimentada por nuestra divisa, que de día en día, pero en alza constante, viene recuperando entero a entero el valor que le corresponde. Este hecho solamente debía ser motivo suficiente para marcar la tendencia favorable en nuestras Bolsas, pues no podemos olvidar el fenómeno que se produjo en los primeros tiempos de la Dictadura, cuando los capitales extranjeros se fijaron en España por su buena orien-

tación económica y afluyeron sumas considerables, que dieron lugar a una época de prosperidad y colocaron nuestros valores a sus más altas cotizaciones. Pues en la actualidad, muy bien podemos estar presenciando un hecho parecido. Sabemos que la mejora de la peseta la ha iniciado el extranjero. Sabemos que en Inglaterra, Francia, Holanda y Suiza se realizan diariamente compras de importancia. Sabemos que el Centro de Contratación de Moneda se ve muchos días precisado a frenar un alza demasiado rápida. Pues si sabemos todas estas cosas, ¿qué de extraño tiene que pensemos que nos hallamos ante la repetición del fenómeno acaecido durante la Dictadura?

Nada tendría de extraño que así fuera, pues fuera de casa conocen muy bien las respectivas situaciones de las naciones, con sus múltiples problemas pavorosos y

de soluciones lejanas. En España, por el contrario, apenas tenemos otra cosa que nuestras rencillas políticas. Nuestro paro obrero se puede considerar como una «parodia del paro», comparado con el que afecta a las restantes naciones, y apenas hubiéramos llegado a notarlo, si una gran parte del capital nacional no hubiera adoptado esa postura inexplicable a la llegada del nuevo régimen. Los extranjeros lo saben bien, y al poner su confianza en nosotros, nos envían su dinero en la seguridad de que les rendirá buenos beneficios, pues se hallan ante valores fuertemente depreciados y en una divisa tirada por el suelo; por lo tanto, el beneficio que realicen será doble: primero, por mejora de la cotización de los títulos que adquieran, y segundo, por el cambio más favorable de nuestra peseta.

Creo que ya es hora de que vayamos despertándonos en casa.

21-5-32.

MATÍ-VILLA.

## COMPañÍA TELEFÓNICA NACIONAL DE ESPAÑA

Capital desembolsado: 500 millones de ptas.

A partir de 1.º de junio próximo se pagará a las acciones preferentes, contra el cupón núm. 30, un dividendo a cuenta de pesetas 7,94, ya deducidos todos los impuestos.

El pago se efectuará en los Bancos que a continuación se expresan o en cualquiera de sus Sucursales, Filiales o Agencias:

<b>Banco Hispano Americano.</b>	<b>S. A. Arnús-Garí.</b>
<b>Banco Urquijo.</b>	<b>Banco Urquijo Catalán.</b>
<b>Banco de Bilbao.</b>	<b>Banco Herrero.</b>
<b>Banco Hispano Colonial.</b>	<b>Banco Guipuzcoano.</b>
<b>Banca Marsáns, S. A.</b>	<b>Banco Mercantil.</b>
<b>Banco Pastor.</b>	

Madrid, 17 de mayo de 1932.—GUMERSINDO RICO, *Consejero-Secretario y Director general.*

## LA EQUITATIVA

(FUNDACIÓN ROSILLO)

Compañía Anónima de Seguros sobre la vida.

El Consejo de Administración de esta Compañía, de conformidad con lo prevenido en el art. 33 de los Estatutos, ha acordado que la Junta general ordinaria correspondiente al 15 ejercicio social, terminado en 31 de diciembre de 1931, se celebre en el domicilio social, Madrid, Alcalá, 65, el martes, día 31 del actual, a las doce del mediodía.

Madrid, 16 de mayo de 1932.—El Secretario general, *Lorenzo Ortiz-Cañavate.*

\*\*\*

El Consejo de Administración de esta Compañía, de conformidad con lo prevenido en el art. 24 de los Estatutos, ha acordado que la Junta general ordinaria correspondiente al tercer ejercicio social, terminado en 31 de diciembre de 1931, se celebre en el domicilio social, Madrid, Alcalá, 65, el martes, día 31 del actual, a la una de la tarde.

Madrid, 16 de mayo de 1932.—El Secretario general, *Lorenzo Ortiz-Cañavate.*

## Banco Mercantil, de Santander

### OPERACIONES DEL BANCO MERCANTIL

El Banco Mercantil se encarga del cobro de efectos sobre España y Extranjero

**CUENTAS CORRIENTES.**—Abre cuentas corrientes en moneda española a la vista, abonando el 3 1/2 % de interés anual.

También abre cuentas corrientes en francos, libras, tiras, dólares, marcos, etc., abonando intereses.

**LOS INTERESES SE ABONAN EN 30 DE JUNIO Y 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO**

**CUENTAS DE DEPÓSITO.**—Abre cuentas de depósito a plazo fijo, abonando los siguientes tipos de intereses:

a 3 meses, 3 1/2 %

a 6 id 4 %

**COMPRA-VENTA DE MONEDA EXTRANJERA.**—El Banco Mercantil compra y vende moneda extranjera a tipos ventajosos.

**CARTAS DE CRÉDITO.**—Expide cartas de crédito sobre cualquier plaza de España y Extranjero

**ALQUILER DE CAJAS DE SEGURIDAD.**—El Banco Mercantil dispone de un departamento en el que tiene al servicio del público una cámara acorazada de cajas de seguridad para la custodia de valores, sillas, papeles de importancia, etc., mediante el pago del alquiler correspondiente.

**DEPÓSITO DE VALORES.**—El Banco Mercantil admite para su custodia toda clase de valores, encargándose del cobro de los intereses de los mismos.

También se encarga de la revisión de listas de amortización sin responsabilidad.

A los señores depositantes que tengan abierta cuenta corriente los créditos a sus respectivos vencimientos los intereses de los valores que tengan depositados en sus cajas.

**CAJA DE AHORROS.**—Abona a sus imponentes el 3 1/2 % de interés anual, y en libras especiales 4 %, con preaviso de ocho días, haciendo LAS LIQUIDACIONES EN 30 DE JUNIO Y 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO

Las Sucursales que tiene establecidas en Alar del Rey, Astillero, Astorga, Barruelo de Santullán, Burgos, Cabezón de la Sal, Cervera de Pisuerga, Cisterna, Ciudad Rodrigo, Frómista, Guijuelo, La Bañeza, Laredo, León, Llanes, Nueva (Asturias), Palencia, Paredes de Nava, Ponferrada, Posada de Llanes, Potes, Ramales, Reinosa, Sahagún, Salamanca, Salas de los Infantes, Santibáñez de Béjar, Santaña, Selaya, Torrelavega, Unquera, Valencia de Don Juan y Villadiego, efectúan las mismas operaciones que la Central



Edificio social, propiedad del Banco.



## SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIÓN NAVAL

Esta entidad celebró su Junta general ordinaria el 27 del corriente mes, bajo la presidencia del Excmo. Sr. D. Estanislao de Urquijo, Marqués de Urquijo.

El Consejo dió cuenta, en la Memoria presentada, de haber entregado, entre otras obras, dos destructores, dos motonaves de 17.000 toneladas, un buque petrolero, material de artillería antiaérea y de costa, una locomotora eléctrica y 14 de vapor y diversos autobuses marca Naval-Somúa.

Indicó asimismo que entre la obra en curso están los cruceros *Canarias* y *Baleares*, algunos destructores, un petrolero, material de artillería y ferroviario y dos grupos de motores Diesel-Sulzer (cuatro motores de 1.550 H. P. cada uno), que la CAMPSA le adjudicó para sus buques; como resultado de un concurso, al que se presentaron, entre otras, firmas extranjeras muy importantes.

También están en curso de ejecución gran número de camiones y autobuses de diferentes tipos para diversas líneas y servicios, a cuya especial fabricación se viene dedicando la Sociedad desde el año 1929, y en la que ha alcanzado el satisfactorio resultado que era de esperar, a juzgar por los informes de las personas y entidades que han adquirido vehículos de esta marca.

Hizo notar el Consejo que la falta de ordenes para sustituir a las ejecutadas obligaban a la Sociedad a reducir el personal al adecuado a los trabajos en curso, aunque era de esperar que esta situación varíe favorablemente al decidir el Gobierno la adopción de planes beneficiosos a la economía nacional, como se deduce de las frases

pronunciadas por su excelencia el señor Presidente de la República en la visita con que recientemente honró a los Astilleros de Cartagena y de las declaraciones hechas por los excelentísimos señores Presidente del Consejo de ministros y ministros de Marina y Obras Públicas, en orden a la defensa nacional y al desarrollo industrial del país.

También se dió a conocer la emisión de Obligaciones que se habían llevado a cabo para atender al desarrollo del negocio social y a los desembolsos realizados durante el año para el sostenimiento de las Instituciones de Empleados y Obreros, Retiros y otras obras de carácter social.

La Junta aprobó la Memoria y el Balance del ejercicio de 1931, acordó el reparto de un dividendo de 5 por 100 libre de impuestos, y otorgó un voto de gracias al Consejo, Gerencia y personal de la Sociedad.

## ECOS DIVERSOS

### NOTA DE LA COMPAÑÍA DEL NORTE

El Sr. Presidente de la Compañía de los Caminos de Hierro del Norte nos ruega que publiquemos la siguiente declaración, de gran interés para el crédito de la Compañía y de tranquilidad para los poseedores de sus valores:

«La Compañía del Norte, ante los rumores que circulan estos días con daño evidente del crédito social y lesión para los legítimos intereses de los poseedores de sus valores, estima un deber declarar terminantemente que ni por un momento ha

Fábrica de Tabacos

**Romeo  
y Julieta**  
**HABANA**

Venta en todas las Expendedu-  
rias de España.

Representante general:

**LUIS BELAUNDE**

Calle de Serrano, 25 duplicado

**MADRID**

pensado en alterar unilateralmente los pactos establecidos con sus obligacionistas y que hasta la fecha ha atendido al pago de sus cargas financieras, sin que por ahora exista causa alguna que induzca a pensar que tenga que alterarse el régimen normal de amortización de sus obligaciones.

Por tanto, nada impedirá que la próxima Junta general pueda acordar respecto a cuantía y distribución de dividendo lo que estime más conveniente a los intereses sociales.

### COMPAÑÍA TELEFÓNICA NACIONAL

Los ingresos obtenidos por esta Compañía en el primer trimestre del año en curso han sumado 22.050.954,66 pesetas. Descuentados gastos, impuestos, reservas e intereses de obligaciones, y agregado el remanente anterior, quedó un sobrante de 17.450.998,14 pesetas, de las que se han destinado 5.250.000 al reparto de un 7 por 100 a las acciones preferentes, quedando como beneficios no repartidos pesetas 12.200.998,14.

Durante el citado trimestre se procedió a la apertura al público de los servicios radiotelefónicos en Brasil, Colombia, Islas Bermudas e Islas Hawai.

También fué inaugurado el servicio internacional con Polonia y Rumania, y los de Baleares y Canarias, extendidos a América del Norte y del Sur, y desde ésta a Italia, Países Bajos y Portugal.

De enero a marzo se celebraron 3.822.851 conferencias y se cursaron 1.343.533 telefonemas, contra 3.443.385 y 1.327.370, respectivamente, en igual período de 1931, con aumento, por consiguiente, en el primer trimestre de 1932, de 379.466 conferencias y 21.000 telefonemas.

## SOCIEDAD ALTOS HORNOS DE VIZCAYA

(BILBAO)

### Fábricas en Baracaldo y Sestao

Lingote al cok, de calidad superior para fundiciones y hornos Bessemer y Martin-Siemens.

Aceros Bessemer y Siemens-Martin en las dimensiones usuales para el comercio y construcciones.

Carriles Vignole, pesados y ligeros, para ferrocarriles, minas y otras industrias.

Carriles Phoenix o Broca para tranvías eléctricos.

Viguería para toda clase de construcciones.

Chapas gruesas y finas.

Construcciones de vigas armadas para puentes y edificios.

Fundición de columnas, calderas para desplatación y otros usos, y grandes piezas hasta 20 toneladas.

Fabricación especial de hoja de lata.

Cubos y Baños galvanizados.

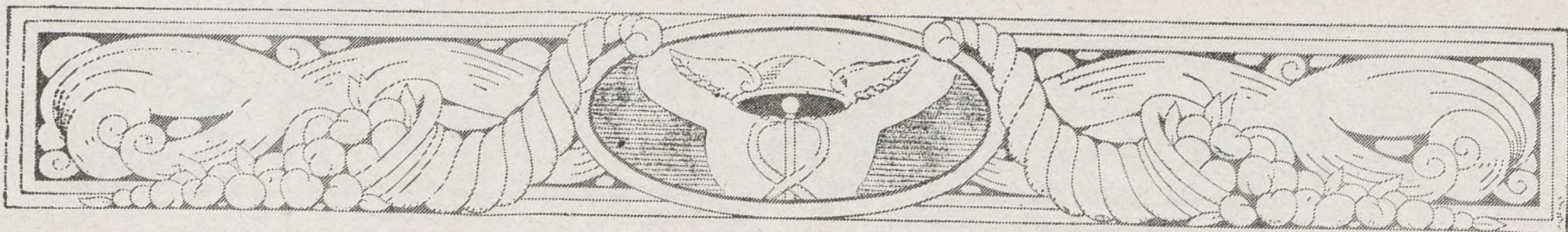
Lateria para fabrica de conservas.

Envases de hoja de lata para diversas aplicaciones.

DIRIGID TODA LA CORRESPONDENCIA A

**Altos Hornos de Vizcaya (Bilbao)**





## EL CHEQUE CRUZADO

La seguridad de que el cheque cruzado no puede cobrarse más que la persona expresada al dorso, da lugar a que se prescindan de las precauciones generalmente adoptadas para el envío de los valores al portador. A la sombra de esta confianza se ha desarrollado la «industria» de rodar los cheques o disponer ilícitamente de ellos por medio de un «lavado» respecto de las barras y su contenido. Para impedir el provecho con que puede hacerse el falseamiento, se ha ideado cortar un pico a todo cheque de dicha naturaleza, con lo que no podrá ser admitido como si fuera al portador. La proposición ha sido aceptada en algunos países, donde, según parece, venía practicándose con éxito aquella industria.

## LASCARTERAS DE TÍTULOS DE LAS ENTIDADES BANCARIAS

### EL INCREMENTO DE SU VALOR

«Artículo 1.º El incremento de valor que pudieren experimentar las carteras de títulos de las entidades bancarias españolas no deberá ser comprendido entre los ingresos de los ejercicios de 1932 y 1933 para la determinación del beneficio neto que constituye la base de imposición por que las dichas entidades se hallan sujetas a tributar, según la tarifa 3.ª de la ley reguladora de la contribución sobre las utilidades de la riqueza mobiliaria en cuanto no exceda aquel incremento ni de la depreciación que estas carteras hubieren experimentado en el año 1931 ni de la cantidad en que las reservas ya constituidas en la fecha en que tal depreciación tuvo reflejo contable hubieren sido empleadas para compensarla.

La parte del incremento de valor que excediese de la depreciación compensada con aquellas reservas será, por el contrario, comprendida entre los ingresos para la determinación del beneficio neto, a los efectos de la imposición por la mencionada tarifa 3.ª

Los preceptos anteriores serán de aplicación, tanto para las entidades que hubieren reducido en el activo los saldos de las cuentas representativas de los valores efectuados por la depreciación, como para las que hubieren creado en el pasivo cuentas reguladoras o fondos especiales.

Art. 2.º Si las entidades bancarias revisieran la forma de sociedades colectivas o comanditarias simples y hubieren acomodado sus socios, en defecto o por insuficiencia de beneficios o fondos de reserva con que cubrir la depreciación de las respectivas carteras de títulos, hacer en el año 1931 aportaciones suplementarias para

no modificar la cuantía del capital social, quedará exento de contribuir por la tarifa tercera de la contribución sobre las utilidades de la riqueza mobiliaria el incremento de valor que experimenten en los ejercicios de 1932 y 1933 las dichas carteras, en cuanto no exceda del importe de la depreciación, que hubiere sido compensada con tales aportaciones, y siempre que éstas revistan las solemnidades prescritas en el Código de Comercio.

En los casos previstos en el párrafo anterior los socios podrán reintegrarse de las aportaciones sin satisfacer el gravamen fijado en el epígrafe B) del número 2.º de

la tarifa 2.ª del repetido tributo, respecto de la porción de aquellas con que se compensará la depreciación, y hasta ese límite.

Art. 3.º El período de aplicación de las precedentes disposiciones para las sociedades cuyo ejercicio económico no coincida con el año natural, será el de dos años, contados desde la fecha del balance que hubieren formulado en el año 1931.»

*El papel que empleamos en esta ILUSTRACIÓN está fabricado expresamente para la misma por la acreditada Casa VIUDA DE LUIS LAYANA, de Valencia.*

## BANCO DE ESPAÑA

96.º Sorteo para la amortización de la Deuda al 4 por 100, R. D. de 27 de Junio de 1908, canjeada por la de 1925; 14.º para la de las Deudas al 3 y 4 por 100, sin impuesto, R. D. de 15 de Marzo de 1928; y 7.º para la de las Deudas ferroviarias amortizables del Estado, al 5 por 100, emisión del 7 de Octubre de 1925 y del 4'50 por 100, emisión de 1.º de Abril de 1928.

Debiendo acomodarse la amortización a lotes cabales, corresponde amortizar en este trimestre, que vencerá el 1.º de Julio próximo, la suma de seiscientos cincuenta y cinco mil pesetas, por los títulos emitidos de la Deuda al 4 por 100, en virtud del R. D. de 27 de Junio de 1908, canjeados por los de 1.º de Julio de 1929; dos millones trescientas ochenta y siete mil quinientas pesetas, por los de la Deuda al 3 por 100; seiscientos diez mil pesetas, por los de la Deuda al 4 por 100, cuyos títulos de estas dos últimas Deudas, han sido emitidos por el R. D. de 15 de Marzo de 1928; ochocientas mil pesetas, por los de la Deuda ferroviaria amortizable del Estado al 5 por 100, emisión de 1925 y quinientas veinticinco mil pesetas, por los de la Deuda ferroviaria del Estado al 4'50 por 100, emisión de 1928; siendo sus cuadros respectivos los siguientes:

Emisión de 1908, al 4 por 100, canjeada por la de 1925.

SERIES	BOLAS numeradas.	TÍTULOS representativos.	CAPITAL en pesetas.	BOLAS de lotes de 100 pesetas.	TÍTULOS representativos.	CAPITAL que se amortiza en pesetas.	A PAGAR POR INTERESES PREVIOS	TOTAL de lotes y amortización en pesetas.
A	3 755	37.550	18.775.000	21	210	105.000	197.750 »	292.750 »
B	750	7.500	3.750.000	3	30	75.000	167.500 »	262.500 »
C	801	8.010	4.005.000	4	40	200.000	300.500 »	500.500 »
D	2 253	22.530	11.265.000	12	120	60.000	281.625 »	431.625 »
E	976	9.760	4.880.000	5	50	25.000	244.000 »	369.000 »
	8 335	83.350	41.675.000	45	450	225.000	1.201.375 »	1.856.375 »

Emisión de 1928, al 3 por 100, sin impuesto.

A	1 999	19.990	9.995.000	2	200	100.000	749.625 »	849.625 »
B	7 393	73.930	36.965.000	9	90	450.000	1.388.187'50 »	1.811.187'50 »
C	7 884	78.840	39.420.000	9	90	450.000	2.056.500 »	2.405.500 »
D	14 784	147.840	73.920.000	17	170	850.000	1.398.000 »	1.898.000 »
E	10 288	102.880	51.440.000	22	220	1.100.000	3.420.625 »	3.978.625 »
F	8 501	85.010	42.505.000	10	100	500.000	3 197.875 »	3.587.875 »
G	712	7.120	3.560.000	1	10	50.000	534.000 »	634.000 »
H	712	7.120	3.560.000	1	10	50.000	1.335.000 »	1.535.000 »
	60 271	602.710	301.355.000	71	710	3.550.000	14.963.812'50 »	17.351.312'50 »

Emisión de 1928, al 4 por 100, sin impuesto.

A	1.402	14.020	7.010.000	1	100	50.000	500.800 »	600.800 »
B	4.955	49.550	24.775.000	4	40	200.000	991.000 »	1.071.000 »
C	1.987	19.870	9.935.000	1	10	50.000	794.800 »	834.800 »
D	9.920	99.200	49.600.000	7	70	350.000	992.000 »	1.082.000 »
E	4.955	49.550	24.775.000	4	40	200.000	991.000 »	1.071.000 »
F	4.920	49.200	24.600.000	3	30	150.000	1.948.000 »	1.968.000 »
G	902	9.020	4.510.000	1	10	50.000	721.600 »	801.600 »
H	1.987	19.870	9.935.000	1	10	50.000	3.974.000 »	4.174.000 »
	30 728	307.280	1.536.320.000	22	220	1.100.000	10.873.200 »	11.583.200 »

Deuda ferroviaria amortizable del Estado al 5 por 100, Emisión de 1925.

A	3.964	39.640	19.820.000	6	600	300.000	1.239.750 »	1.388.750 »
B	4.953	49.530	24.765.000	8	80	400.000	3.095.625 »	3.495.625 »
C	5.943	59.430	29.715.000	10	100	500.000	1.857.812'50 »	2.107.812'50 »
	14 860	148.600	74.300.000	24	240	120.000	6.192.187'50 »	6.992.187'50 »

Deuda ferroviaria amortizable del Estado al 4'50 por 100, Emisión de 1928.

A	983	9.830	4.915.000	2	100	50.000	277.875 »	327.875 »
B	3 494	34.940	17.470.000	6	60	300.000	1.940.500 »	2.249.500 »
C	3.958	39.580	19.790.000	7	70	350.000	1.113.187'50 »	1.289.187'50 »
	8 415	84.150	41.875.000	15	150	75.000	3.339.562'50 »	3.664.562'50 »

Por cada serie se hará un sorteo independiente y se verificará con arreglo a las disposiciones contenidas en la R. O. fecha 30 de Junio de 1917.

Los sorteos tendrán lugar públicamente en el Salón de Juntas generales del Banco, el día 1.º de Junio próximo, a las once en punto de la mañana, y los presidirá el Gobernador o un Subgobernador; asistiendo, además, una Comisión oficial, el Secretario y el Interventor.

Se anunciarán en los periódicos oficiales los números de los títulos a que haya correspondido la amortización y quedarán expuestas al público, para su comprobación, las bolas de cada serie que hayan sido extraídas en los expresados sorteos.

Madrid, 14 de Mayo de 1932.

EL SECRETARIO GENERAL,  
Francisco Belda.



# Banca y Bolsa



## EL BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA

Según se asegura, esta entidad bancaria va a establecer en fecha próxima una sucursal en París.

La nueva sucursal, no sólo se ocupará de todas las funciones propias de la Banca, sino que por medios propios, o bien valiéndose de sus filiales, se ocupará decididamente de cuanto signifique protección a nuestros intereses comerciales presentes y futuros, en el país vecino.

Del éxito de esta fundación dependerá el establecimiento de otra sucursal análoga en Londres.

## BANCO DE ESPAÑA

Desde el día 16 del corriente se pagarán los intereses de la Deuda amortizable al 5 por 100, de vencimiento de 15 del mismo mes, a los portadores de talones de facturas de la Dirección general del ramo, que a continuación se indican.

Hasta el núm. 750, los de intereses de la emisión de 15 de mayo de 1917.

Hasta el núm. 2, los de títulos amortizados de ídem íd. íd.

Hasta el núm. 525, los de intereses de la emisión de 15 de mayo de 1920.

Hasta el núm. 375, los de intereses de la emisión de 15 de febrero de 1927.

Hasta el núm. 2, los de títulos amortizados de ídem íd. íd.

Los correspondientes a los números sucesivos se pagarán a medida que se reciban los avtos de la citada Dirección.

Asimismo se pagarán los intereses de igual vencimiento de dichos valores a los que los tengan depositados en este Banco, Madrid, 14 de mayo de 1932.—El secretario general, *Francisco Belda*.

## EL ESTAMPILLADO DE BILLETES DEL BANCO

En la *Gaceta* se publica un decreto del Ministro de Hacienda, cuya parte dispositiva dice así:

«Artículo 1.º Se amplía hasta 31 de diciembre del corriente año el plazo señalado por decreto de 14 de enero último para las operaciones de estampillado de billetes del Banco de España y para el cumplimiento de las obligaciones impuestas a éste y a las Oficinas públicas, relativas a las entregas de billetes en los pagos y su admisión en los ingresos.

Art. 2.º El Banco de España seguirá atendiendo diligentemente a la imposición de la estampilla en cuantos billetes les sean presentados, y cuidará de que se vaya cumpliendo dicho requisito en los que constituyan y aumenten sus reservas actuales.»

## BANCO DE CRÉDITO LOCAL DE ESPAÑA

Ha sido nombrado Gobernador del Banco de Crédito Local de España, el ilustre catedrático Sr. Rodríguez Maza, a quien felicitamos por su nombramiento.

## CRÉDITO NAVARRO

El beneficio conseguido en 1931 por esta entidad bancaria, domiciliada en Pamplona, se elevó, en unión del remanente anterior, y después de haber destinado pesetas 511.891,91 a regularización de cartera, a 1.661.261,88 pesetas.

Deducidos gastos y asignación al Consejo y Gerencia, quedó una utilidad líquida de 1.004.336,65 pesetas contra 1.294.290,03 en el ejercicio anterior.

El reparto de ambas cantidades fué el siguiente:

	1931	1930
Dividendo . . . . .	702.000	953.100
Reserva . . . . .	»	250.000
Amortización de mobiliario . . . .	21.191,57	25.000
Impuestos . . . . .	48.000	60.000
Fondo de fluctuación de valores . . . . .	233.145,08	»
Remanente . . . . .	»	6.190,03
<b>Totales . . . . .</b>	<b>1.004.336,65</b>	<b>1.294.290,03</b>

El dividendo repartido fué del 7,20 por 100, contra el 13,50 por 100 en 1930.

El capital de esta Sociedad es de 15 millones, de los que tiene cinco en cartera; sus reservas son de seis millones.

Su balance en fin de ejercicio suma 283,47

millones, contra 287,65 en el ejercicio precedente, siendo sus principales saldos acreedores, 88,15 millones; créditos, 23,10 efectos de comercio en cartera, 3,48; títulos, 60,06; existencias en Caja y Bancos, 15,32; depósitos de valores, 172,40.

## BANCO MERCANTIL DE SANTANDER

La actuación de este acreditado Banco fué completamente normal durante el año 1931, y no obstante lo accidentado del ejercicio, no sólo no experimentaron disminución los saldos de las cuentas acreedoras, sino que consiguió aumentos en la Caja de Ahorros y en los depósitos en custodia.

La utilidad repartida fué de 1.973.707,74 pesetas contra 2.754.186,61 en el ejercicio anterior.

De aquella cantidad destinó 959.472 pesetas al reparto de un dividendo de 10,80 por 100, o sea el 60 por 100 del 18 por 100 acordado en 1930; 81.535,74 al Consejo; 15.000, a Montepío de Empleados, y 8.000 a obras benéficas.

Con el saldo de 909.700 pesetas, más 1.690.000 tomadas de las reservas, formó el fondo para fluctuación de valores, que se eleva, por tanto, a 2.599.700 pesetas, reduciéndose las reservas, de 13,60 millones, a 11,91.

El capital realizado es de 8,40 millones, y el social y suscrito, de 15.

La cartera de valores, calculados al cambio del día, se detalla en la Memoria, e importa 96,84 millones.

Durante el año estableció Sucursales en Posada, Nueva y Palencia.

EL TELÉFONO DE NUESTRA REVISTA ES EL 17.066.

## CRÉDITO NAVARRO

SOCIEDAD ANONIMA FUNDADA EN PAMPLONA EN 1891

Capital social . . . . .	15.000.000	de pesetas
Capital emitido . . . . .	10.000.000	de »
Fondo de reserva . . . . .	6.000.000	de »
Fondo para fluctuación de Valores . . . . .	233.145,08	»

Con SUCURSALES en Alsasua, Aoiz, Buñuel, Caparroso, Cascante, Cintruénigo, Corella, Elizondo, Estella, Fitero, Irurzun, Lerin, Los Arcos, Lumbier, Milagro, Ochagavía, Peralta, Puente de la Reina, Roncal, Sangüesa, Tafalla, Tudela, Vera de Bidasoa, Viana y Villafranca

**Realiza toda clase de operaciones Bancarias**

**INTERESES QUE ABONA A SUS IMPONENTES**

Imposiciones a plazo de un año . . . . .	4,50 por 100
Imposiciones a plazo de 6 meses . . . . .	4 por 100
Imposiciones a plazo de 3 meses . . . . .	3,50 por 100
Imposiciones a plazo de 1 mes . . . . .	3 por 100
A las Cuentas corrientes y Depósitos a la vista . . . . .	2,50 por 100

**Libretas en Caja de Ahorros al 4 por 100**



## LOS PRIMEROS TÍTULOS DE CRÉDITO

¿Cuáles fueron los primeros títulos de crédito que se negociaron? Algo difícil es contestar categóricamente a esta pregunta; pero algo puede colegirse, sin embargo, de escritos y documentos antiguos.

En 1657, Cloirac da ya noticia de que en Venecia existían tres establecimientos, los cuales formaban un solo Banco.

De éstos, el más antiguo, según las noticias que hoy se tienen, fue el fundado bajo el mando del gran duque de Venecia Vitalis Michael, en 1156, con cuya fecha vienen a coincidir la mayoría de los historiadores financieros, quienes fijan los orígenes de la institución a mediados del siglo XII, con pequeñas diferencias de años.

En tiempo del citado duque, esquilmo el Tesoro de la República veneciana por sus guerras con Oriente, recurrió a un empréstito forzoso, que cubrieron los patricios acaudalados, garantizándolo con rentas constituidas, para cuyo pago de intereses fijó las de la Señoría.

Reunidos estos acreedores, formaron la *Camera degli imprestiti*, y ésta repartía la renta entre sus individuos proporcionalmente a su participación en el empréstito. Cuando entre ellos así se convenía, en lugar de dinero se les daban títulos.

El Banco de Génova, el más antiguo que se conoce, hay quien, como Friguet, hace remontar la fecha de su fundación hacia 1100, unos diez años después de la conquista de Jerusalén, al regreso de la primera Cruzada, cuyos gastos había que pagar.

Este empréstito se reembolsaba por impuestos indirectos administrados por los

mismos prestatarios, quienes, reunidos en sociedad, se llamaron *luogatori*. El capital dividido en varias partes: éstas fueron verdaderas acciones.

No cabe duda que el crédito público nació en los Municipios de Italia, siendo en Venecia, en 1171, cuando se emitió la primera deuda pública, y que un siglo después aparece en Milán el primer papel-moneda que a poco se reembolsó.

En 1336 se establece un Monte o Deuda Pública en Florencia, a consecuencia de la guerra sostenida contra Martinodella Scholla, y veinte años más tarde se funda otra institución análoga con 800.000 florines (17.222.720 francos) de capital tomado a préstamos.

El interés era un *dinero* por libra mensual y el título era transmitido por cesión ó venta.

Más tarde estos títulos circularon como el dinero (*comperre*).

La Bolsa de Amsterdam también practicó análogos procedimientos, y ya en su época de florecimiento es cuando se funda bajo estas bases el verdadero crédito público y su contratación.

Papas, reyes y emperadores habían recurrido mucho antes de esta fecha a los empréstitos; pero los títulos no llegaron a ser objeto de comercio.

## LA MUTUAL FRANCO-ESPAÑOLA

En su domicilio social ha celebrado esta importante Sociedad la junta general de asociados, acto que viene repitiéndose desde hace treinta años, transcurridos desde la fundación de esta Sociedad.

Presidió la Junta el presidente del Consejo de Administración, D. Manuel García Prieto, y asistieron también el vicepresidente, D. Melquiades Álvarez, y los consejeros Sres. D. Pedro Rahola, D. José García Sánchez, presidente del Banco Zargoza no, D. Juan Gómez-Acebo y el consejero o-delegado, D. Mateo Silvela, y actuó de secretario el subdirector general, don Tomás de Haro, que dió lectura de diversos documentos y del acta de Junta anterior.

El director general, D. Sebastián Gómez-Acebo, dió lectura de la Memoria que Consejo presenta al examen y aprobación de la Junta general, por lo que se refiere al ejercicio de 1931, que fué aprobada.

En este documento, pese a las dificultades de las circunstancias de todos conocidos, se acusa una completa estabilidad y firmeza, lo que constituye una satisfacción para administradores y administrados; pudiéndose decir que a los treinta años de existencia ha logrado esta entidad un señalado triunfo fomentando su sistema de ahorro por todo el país y ejerciendo una función educativa de la voluntad en beneficio del ahorro y de la economía nacional.

La lectura de la Memoria da una idea exacta de la progresión creciente de los negocios de la Sociedad, y, sin embargo, ésta, no contenta aún con eso, no cesa en sus actividades, y habiendo creado hace unos años el ramo de Incendios, ahora se propone poner en práctica un proyecto largamente maduro de crear también el ramo de Vida, para lo cual falta solamente obtener la necesaria autorización de la Inspección de Seguros.

El Sr. García Prieto hizo el resumen de la junta general, destacando, con datos, en diversos órdenes las ventajas indudables que en sus distintas manifestaciones representa el ahorro.

Analiza de manera concreta y clara los fundamentos de la diferencia que existe entre el resultado obtenido en la liquidación de la Caja de Vida de 1919 y la de Contraseguro de 1931.

Esta última da como resultado el que haya correspondido una peseta y 97 céntimos a cada peseta pagada por el suscriptor.

Y razona la diferencia fundándola en que los valores de la Caja de 1919, adquiridos periódicamente desde aquella fecha hasta el momento de su liquidación o venta, han corrido todas las eventualidades de situación y cotización. En cambio, los valores afectos a la Caja de Contraseguro, como su período de adquisición o compra no es superior a un año, evidentemente corren menos riesgo de variación en sus cotizaciones, y puede hasta darse el caso de que lejos de vender con pérdida, puedan hacerlo incluso teniendo algún beneficio, como ha ocurrido al vender los valores de la Caja de Contraseguro de 1931.

Y se levantó la sesión en medio del mayor entusiasmo, siendo muy aplaudido el Sr. García Prieto por su acertado discurso.

## CLINICA DENTAL MEDICO DENTISTA

Enfermedades de la boca y dientes

Armaduras sin paladar  
Puentes de oro y platino  
Corrección de dientes

Laboratorios de fabricación propios

Teléfono 19618

Príncipe, 19 y 21 - Madrid

## ELECTRODO, S. A.

Fábrica de Aparatos Eléctricos  
en todas sus aplicaciones

Calefacción eléctrica  
Planchas - Cazos - Cafeteras - Hornillos  
Material para instalaciones  
Alta y baja tensión  
Transformadores  
Instalaciones Frigoríficas  
Con maquinaria frigorífica

A PLAZOS y contado todos nuestros  
productos e instalaciones  
Importantes descuentos a revendedores

Talleres Fuente del Berro, 8

Oficinas de Venta  
Alcalá, 45-Toledo, 50-Atocha, 123-Serrano, 14  
Paseo Extremadura, 25 - Bravo Murillo, 114



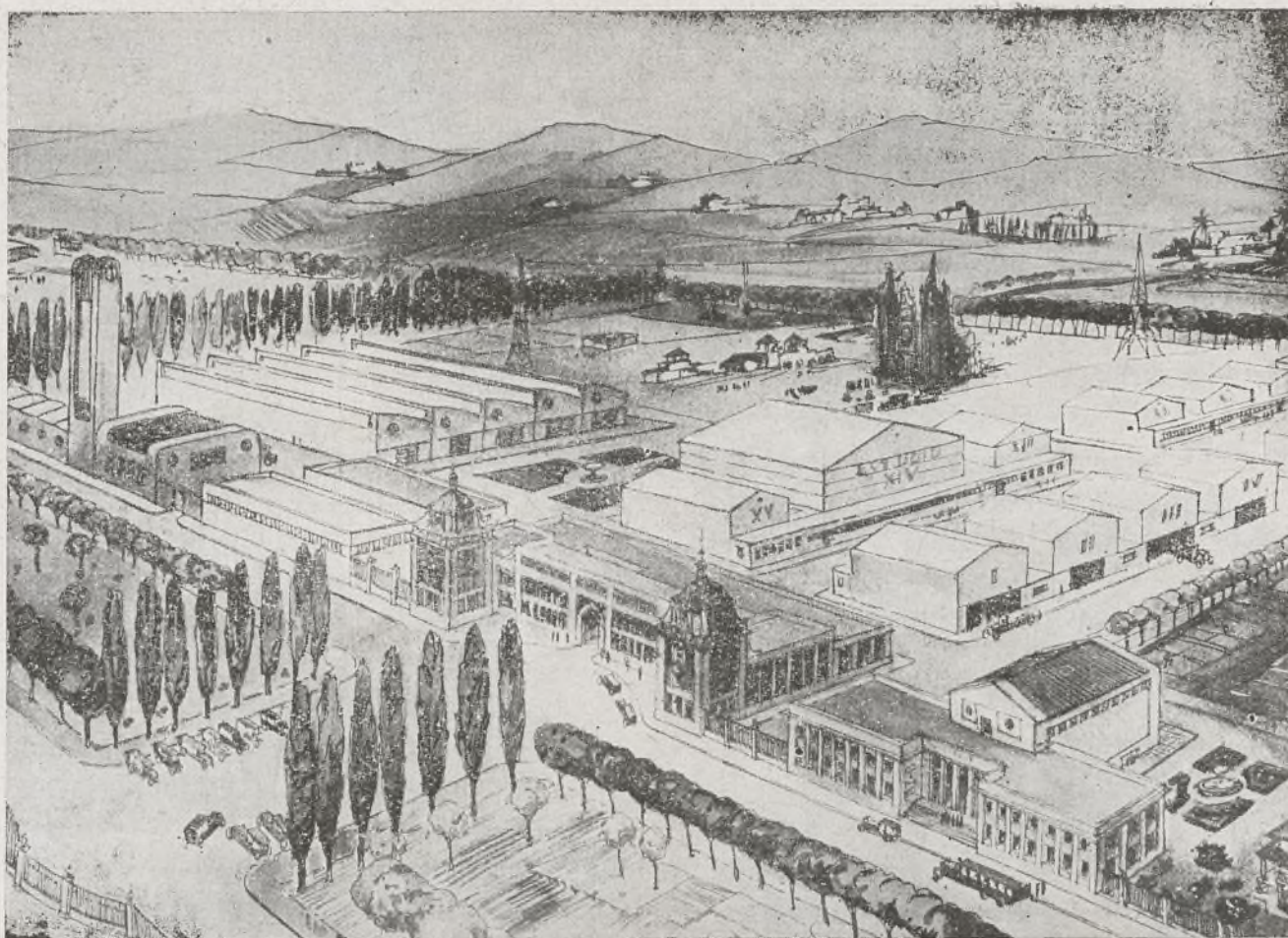
# ESTUDIOS CINEMA ESPAÑOL, S. A. (E. C. E. S. A.)

El Consejo de Administración de Estudios Cinema Español, S. A., invitó, en la tarde del martes 10 a sus numerosos colaboradores y amigos a tomar una copa de *champagne* en su domicilio social, Los Madrazo, 24.

Agradabilísima en verdad resultó la reunión, en la que se pasaron varias horas de amenísima charla sobre el futuro de la E. C. E. S. A., que no puede ser más halagüeño, ya que la suscripción pública, que continúa abierta, sigue mereciendo la atención de los innumerables amantes del *cine* y de los buenos patriotas, que ven, fundadamente, en esta Entidad la «tabla de salvación» de nuestra Cinematografía, hoy en manos extranjeras por la abulia y falta de interés de quienes tenían el ineludible deber de que esta situación tan lamentable no se hubiese prolongado indefinidamente, hasta llegar al estado de verdadero sonrojo en que hoy se encuentra.

Lamentáronse los asistentes, con rara unanimidad, de la poca atención que presta el Gobierno a las cuestiones cinematográficas, pues, a pesar del tiempo transcurrido, siguen sin aprobarse las conclusiones del Congreso Hispanoamericano de Cinematografía celebrado en octubre del pasado año.

En la imposibilidad de dar una relación exacta de las numerosas personas adheridas y asistentes, entre los que se encontraban nuestros principales artistas y literatos, mencionamos a los siguientes, rogando nos perdonen cualquier omisión involuntaria:



Vista general de la ciudad cinematográfica en Aranjuez.

D. Amadeo Vives, D. Armando Palacio Valdés, D. José Serrano, D. Honorio Maura, D. Manuel Falla, D. Federico Romero, don Eduardo Zamacois, D. Pío Baroja, don Guillermo Fernández Shaw, D. Pedro Pérez Fernández, D. José María Carretero, D. Enrique Suárez Deza, D. Alberto Insúa, D. Federico Oliver, D. M. Ciges Aparicio, D. Luis Fernández de Sevilla, D. Emilio G. del Castillo, D.<sup>a</sup> Pilar Millán-Astray, D. Joaquín Vela, D. Pascual Guillén, don

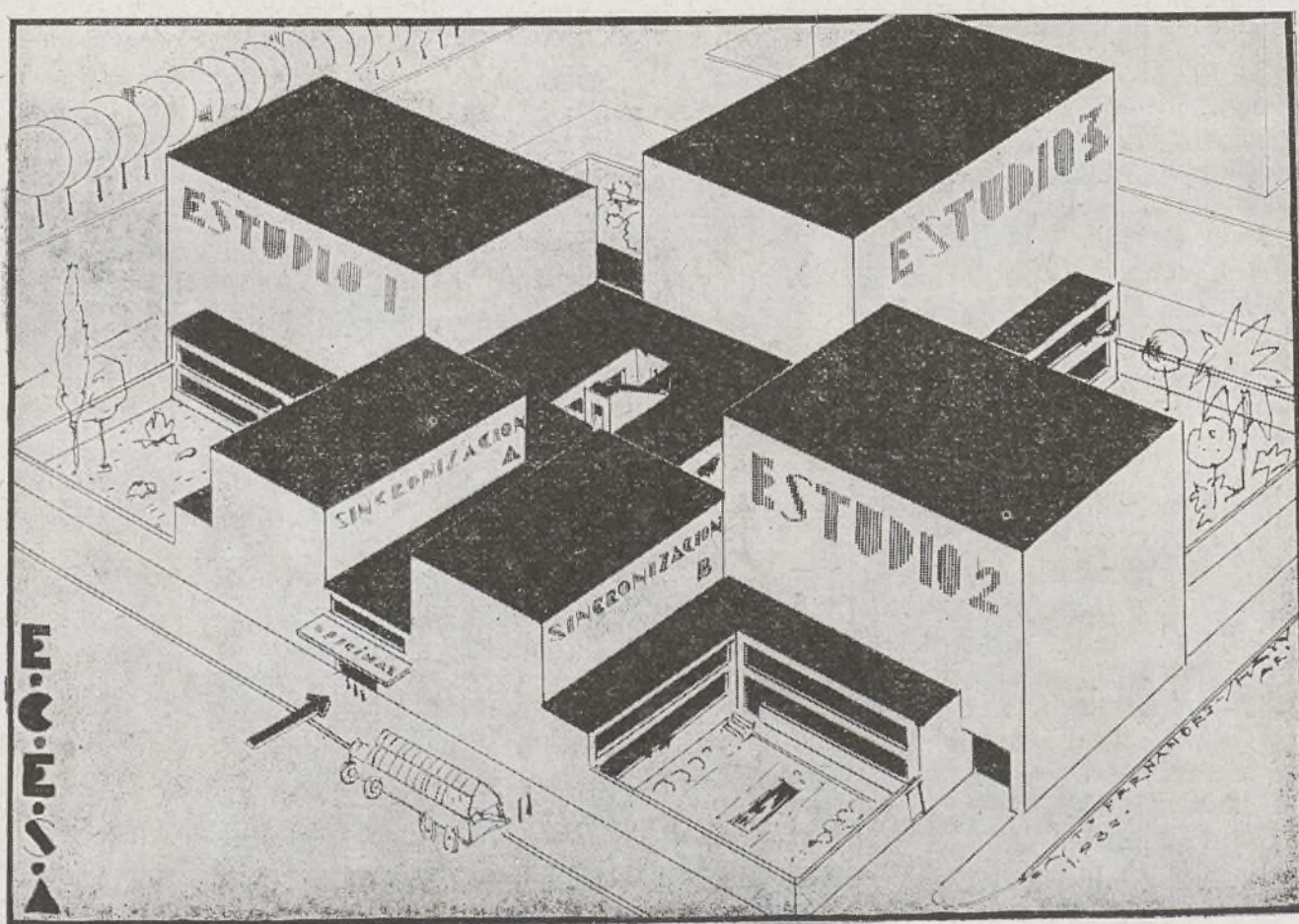
Antonio Quintero, D. José Fernández Villar, D. José Silva Arámburu, D. Antonio Paso (padre e hijo), D. Álvaro Marzal, don José Ramos Martín, D. Antonio Fernández Lepina, D. Julián Sánchez Prieto, don Federico Moreno Torroba, D. Cristóbal de Castro, D. Juan Pérez Zúñiga, etc., etc.

Felicitemos cordialmente al Consejo de Administración de la E. C. E. S. A., y muy en particular a su Presidente, el Conde de Vallellano, y al Director - Gerente, don Federico Loygorri, por la buena orientación que han imprimido a la Sociedad, lo que permitirá que pronto se alcen en la histórica y pintoresca ciudad de Aranjuez los mejores estudios de Europa, gracias a la perseverancia de unos cuantos españoles que, «contra viento y marea», llegarán a conseguir el fin que se han propuesto.

La Sociedad E. C. E. S. A. dispone de tres millones de pies de terreno en el mejor sitio de Aranjuez, donde construirá los mayores estudios de Europa para la filmación de películas sonoras.

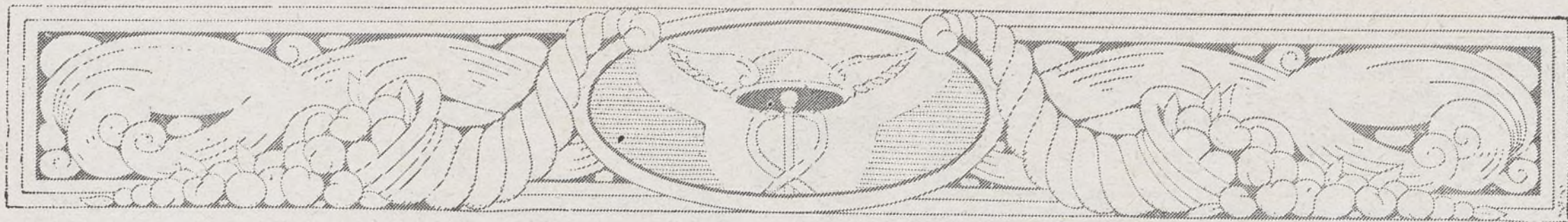
Sigue abierta la suscripción de 4.000 acciones ordinarias, serie A, de 500 pesetas a la par y 14.000 acciones, serie B, de 100 pesetas a la par, en el Banco de Valencia, Banco de los Previsores de Porvenir, Banco Exterior de España y Banca Alfaro y Compañía.

El desembolso puede hacerse total o el 50 por 100 al hacer la suscripción, y el resto, del 1 al 10 de Julio.



Perspectiva de un grupo de Estudios en la forma que en breve se realizará.





## COMPañÍA METROPOLITANO DE MADRID

En 1931 ha recaudado esta Compañía 15.709.324 pesetas, con aumento de 431.95 en relación con el año anterior. Los gastos de explotación han aumentado en 418.937 pesetas, debido principalmente a mejoras otorgadas al personal, y el beneficio líquido excede sólo por esta razón en 12.558 pesetas al obtenido en 90.

Añade también que la línea Sol-Ventas ha intensificado su tráfico en mayor proporción que las que por en en comunicación las barriadas obreras. A consecuencia del exceso de gastos arrojados antes, así como de las cantidades destinadas a socorros a empleados y obreros, contituídos y varios, que aumentan en 2.115,58 pesetas, y a causa asimismo de haberse intensificado la amortización de las obligaciones, etc. pasa de 100.000 pesetas a 200.000, el dividendo se ha reducido en un medio por ciento, pasándose a nueva, como medida de precaución, una cantidad de importancia.

Respecto a la línea de Torrijos, la Memoria hace historia del proceso de los trabajos realizados para llevarla a cabo, dando referencia también de la junta extraordinaria celebrada el 10 de noviembre para tratar de este asunto, junta que acordó unánimemente continuar con toda urgencia las obras emprendidas y ampliar el capital social en 12.000.000 de pesetas, emitiendo al efecto 24.000 acciones nuevas a la par. De esta forma el capital se ha elevado a 58

millones de pesetas. Estas acciones fueron emitidas preferentemente a los accionistas de la línea de fundación en proporción de una nueva por cada cuatro antiguas, y el éxito de la suscripción fué completo, pues se suscribieron 26.109, y como los disponibles eran de 5.334, se realizó el aumento en razón de 71,06 por 100.

En el cambio de denominación de la Compañía impuesto por el decreto de 21 de abril de 1931 y del porvenir de la nueva línea de Torrijos, que tendrá tres estaciones, Goya, Lista y Diego de León, quedando dispuesta para poder alargarla hasta la Prosperidad, así como también de poder realizar en su día la línea de los batallones, y en forma tal, que el servicio se haga rápidamente, sin transbordo y sin cambio de línea.

Se han encargado tres lotes de 14 coches cada uno, con lo cual la Compañía dispondrá de 84 automóviles y 78 remolques, o sea un total de 158 coches. También se han emprendido satisfactorias con objeto de mejorar la ventilación de las estaciones y el tráfico por medio de pozos de aireación de compuertas graduables.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un producto de explotación de 15.769.324 pesetas, de las que, deducidas 10.628.004 por gastos de explotación, cargas o financieras, etc., da un resultado neto del ejercicio de 5.141.320 pesetas, de las que se deducen

can 257.066 a fondo de reserva y 257.066 a otras atenciones, quedando un exceso de 4.626.188, que, unido al remanente de 478.023 de ejercicios anteriores, da un saldo total disponible de 5.105.211 pesetas, de las que se distribuye 4.600.000 a dividendo del 6 por 100 a las acciones, dividiendo suplementario del 2 por 100 a las numeradas del 1 al 92.000, a intereses de las cédulas de fundación y a las décimas de cédulas de fundación, quedando un remanente para cuenta nueva de 505.211 pesetas.

\*\*\*

La Compañía del Metropolitano de Madrid ha solicitado del Ministerio de Obras públicas la concesión de una nueva línea Sol-Plaza de Lavapies-Plaza de Embajadores, cuyos trabajos piensa comenzar el próximo otoño.

Dicha línea establecerá una rápida comunicación entre los barrios bajos y el centro de Madrid, pueblos viajeros de la plaza de Embajadores invertirán menos de tres minutos en el recorrido hasta la estación Sol, desde la que podrán trasladarse, con un solo transbordo, a cualquier punto de la red actual Metropolitana.

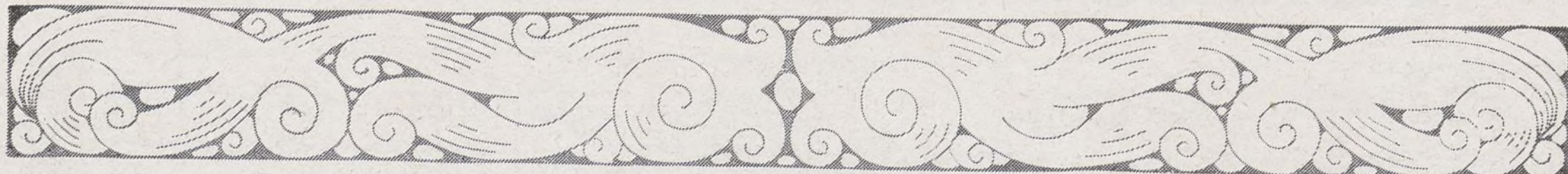
La nueva línea Sol-Embajadores, se prolongará en su día, tanto por su extremo, Norte, desde Sol hacia el barrio de Pozas, como por su extremo sur, desde Embajadores hacia la zona industrial de las Delicias, constituyendo así una nueva gran línea que cruzará Madrid en dirección Norte-Sur, a través de las zonas más pobladas de los barrios bajos.

### SEÑORES AGENTES EN EJERCICIO, DEL ILUSTRE COLEGIO DE CAMBIO Y BOLSA D.

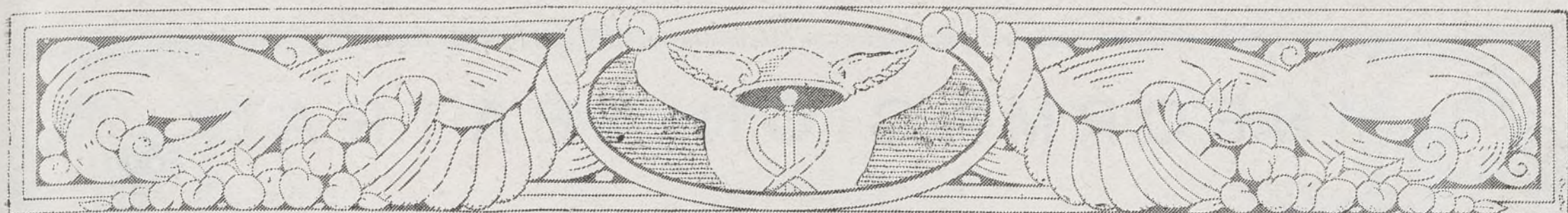
- » Luis Esteban Laredo de Ledesma. *Preciados, 35.*
- » Bernardo F. Villamil. *Paseo de Recoletos, 9.*
- » F. Javier de Astiz y Bárcena. *Arenal, 26. Teléf. 10.575.*
- » Francisco Gutiérrez y Galindo. *Avanida del Valle (Parque Metrop.)*
- » Rafael Orueta y Zuazubiscar. *Lope de Vega, 27 y 29. Teléf. 14.610.*
- » Carlos Junquera y Domínguez. *Juan de Mena, 12. Teléf. 16.989.*
- » José Rodríguez y Rodríguez. *Alcalá, 67. Teléf. 53.771.*
- » Manuel Monjardín y Blanco. *Lista, 32. Teléf. 50.620.*
- » Rafael María Reig y Montellano. *Serrano, 2. Teléf. 52.373.*
- » Julián Delgado y Llorente. *Larra, 10. Teléf. 34.040.*
- » Joaquín Ruiz y Carrera. *Jorge Juan, 8. Teléf. 54.004.*
- » Juan Esteve y Demicheli. *Juan de Mena, 3. Teléf. 16.158.*
- » José Morales y Rodríguez. *Serrano, 43. Teléf. 50.856.*
- » Francisco Varona y Revuelta. *Montañán, 13. Teléf. 16.616.*
- » Patricio Juan Rodríguez Ferro. *Villanueva, 6. Teléf. 53.756.*

- D. Antonio Oyarzábal y Merino. *Velázquez, 2. Teléf. 51.318.*
- » Francisco Martínez Sangrador. *Lagasca, 38. Teléf. 51.129.*
- » Eugenio Retana y Dafaue. *Mayor, 39. Teléf. 95.318.*
- » Andrés Pastor y Ruiz. *Salud, 9. Teléf. 93.842.*
- » Juan Vitorica y Casuso. *Alcalá, 22. Teléf. 14.570.*
- » César de la Torre y Tigera. *Núñez de Balboa, 15.*
- » Luis Alfaro y Munilla. *Preciados, 58 y 60. Teléf. 10.029.*
- » Agustín Peláez y Urquina. *Alcalá, 97. Teléf. 52.166.*
- » Eduardo García y Gutiérrez. *San Marcos, 39. Teléf. 95.116.*
- » Pedro Lavat y Calvo. *Alfonso XII, 4. Teléf. 15.069.*
- » Agustín Echevarría y Elosua. *Velázquez, 22. Teléf. 56.322.*
- » Manuel González de Amezúa. *Santa Catalina, 5. Teléf. 11.753.*
- » Eduardo Aranaz y Baeza. *Villanueva, 23. Teléf. 53.197.*
- » Manuel Sáinz de los Terreros. *Jenner, 3. Teléf. 31.828.*
- » Juan Aguilera y Cappa. *Antonio Maura, 20. Teléf. 16.167.*
- » Darío López y Gutiérrez. *Av. Cde. Peñalver, 21 y 23. Teléf. 12.756.*
- » Eduardo de Aguilar y Gómez Acebo. *Velázquez, 51. Teléf. 50.074.*

- D. Ricardo Urech y Rodríguez. *Paseo de la Castellana, 13. Telf. 31.622.*
- » Benito González Zuazo. *Libertad, 14 triplicado. Teléf. 14.023.*
- » Paulino Sierra Díaz. *Atocha, 32. Teléf. 10.375.*
- » Miguel Pérez Cenicerós. *Juan de Mena, 5. Teléf. 36.716.*
- » Juan José de Alvear y de la Colina. *Antonio Maura, 11. Teléf. 16.956.*
- » Manuel Labiano y Vicuña. *Caldcrón de la Barca, 4.*
- » José María de la Peña y Regoyos. *Santa Catalina 5. Teléf. 10.657.*
- » Eduardo de Carvajal y Darriau. *Ayala, 26. Teléf. 50.370.*
- » Felipe Silvela y Abolín. *Velázquez, 12. Teléf. 50.884.*
- » Jerónimo Ríos y Pérez. *Juan de Mena, 7. Teléf. 17.514.*
- » Fernando L. Quesada Fourbón. *Velázquez, 30. Teléf. 12.930.*
- » Vicente Labat y Calvo. *Serrano, 8. Teléf. 50.340.*
- » Lorenzo Aguilar Arnao. *Velázquez, 35. Teléf. 54.354.*
- » Antonio Helguero y Martínez. *Alcalá, 57. Teléf. 57.388.*
- » Rafael Sáinz de la Cuesta. *Hermosilla, 34. Teléf. 52.373.*
- » José Lorente y Fernández. *Conde de Aranda, 20. Teléf. 16.757.*
- » Santiago Junquera y Ruiz Gómez. *Juan de Mena, 12. Teléf. 19.172.*







# ASAMBLEA DE LA ASOCIACIÓN DE TRANSPORTES POR VÍA FÉRREA

## CONCLUSIONES DE CARÁCTER GENERAL

1.<sup>a</sup> El régimen jurídico de los ferrocarriles.

Las Compañías de ferrocarriles de toda España requieren apremiantemente la atención del Gobierno sobre la notoria imposibilidad de que la industria ferroviaria pueda desarrollarse normalmente sin la afirmación de un régimen jurídico perfectamente definido y rigurosamente observado.

El Estatuto vigente de 4 de julio de 1924, que recogió los principios de la Ordenación ferroviaria aprobada por el Senado, y ampliamente discutida y aprobada en su totalidad en el Congreso, antecedentes que no concurren en muchas de las disposiciones dictatoriales ahora plenamente convalidadas, fué implantado en términos que implican esencialmente un contrato entre el Estado y cada una de las Empresas, a pesar de lo cual ha sido incumplido desde los comienzos de su vigencia, sin que haya alcanzado realidad en ningún momento el principio fundamental en que se inspira respecto a que las explotaciones ferroviarias deberán bastarse a sí mismas mediante el establecimiento de tarifas que cubran la totalidad de los gastos y el normal rendimiento de los capitales en ellas invertidos.

Este Estatuto, cuya revisión fué acordada de modo expreso por los Decretos de 31 de mayo de 1931, se sigue incumpliendo sin que haya sido modificado, originándose una situación de gran inseguridad jurídica,

Ante los gravísimos e irreparables perjuicios que de esta situación de incertidumbre pueden derivarse, las Empresas ferroviarias adheridas al régimen de 1924, solicitan del Gobierno, en primer término, el cumplimiento del Estatuto y, en su caso, una pronta y clara definición de las normas jurídicas por las que deberán regularse las explotaciones en su relación con el Estado, normas que deberán ser fijadas de acuerdo con las Empresas en aquellos extremos que suponen una relación contractual que no puede ser desconocida.

2.<sup>a</sup> *La política económica y social en relación con los ferrocarriles.*

Con independencia de los efectos de la crisis económica manifestada en la extraordinaria reducción del tráfico y de la competencia irregular del transporte mecánico por carretera, a la que nos referimos en otra serie de conclusiones, los ferrocarriles se han visto en estos últimos tiempos gravemente afectados por las medidas de política económica y social, encarecedores de los costos de explotación.

## La elevación de salarios en marzo

de 1931: la aplicación de la jornada de ocho horas en términos desconocidos en los demás países, obligando al absurdo aumento de miles de guardabarreras; el constante aumento de la tasa del carbón nacional y de los precios de los lubricantes por el Monopolio, y tantas otras medidas de gobiernos representan, aparte del natural efecto que en el precio de todos los materiales ejerce la extrema depreciación de la peseta, aumentos de gastos que absorben varias veces los mayores *déficits* de explotación producidos en el ejercicio de 1931.

Las Empresas solicitan la cesación definitiva de estas medidas y la revisión de las adoptadas, de modo que no prevalezcan, sino las que tengan plena justificación, y entonces, previo acuerdo de proporcionadas compensaciones al ferrocarril.

3.<sup>a</sup> *El cese en la explotación por algunas Empresas.*

Como consecuencia del incumplimiento de hecho del Estatuto por parte del Estado y del aumento de gastos impuesto por los Gobiernos, al mismo tiempo que se mantiene la intangibilidad de las tarifas y no se pone remedio a la competencia desleal del transporte por carretera, algunas pequeñas Empresas de anterior vida floreciente, después de experimentar déficits considerables se han visto obligadas a cesar en las explotaciones.

Tan lamentable situación se ve agravada por la actitud observada en algunos casos por el Ministerio de Obras Públicas al proceder a la incautación de las líneas, facultando al Delegado del Estado para despedir al personal y llevar a cabo economías sin que para estos casos rijan las restricciones a que las Empresas estas sujetas y dándose además la circunstancia de que estas peregrinas explotaciones *nacionalizadas* no satisfagan los saldos que contra ellas resulten por tráfico combinado, cómoda práctica en la que vienen incurriendo otros ferrocarriles del Estado.

4.<sup>a</sup> La reglamentación administrativa.

Se impone una radical revisión de la de la vieja reglamentación administrativa en materia de ferrocarriles por su indudable incompatibilidad con las modernas exigencias de las explotaciones ferroviarias, a las que hay que descargar de obligaciones muy especialmente en los servicios de explotación y guardería que si fueron lógicas cuando disfrutaban de un monopolio de hecho, son insostenibles ante la importancia adquirida por otros medios de

transporte a los que, entre otras condiciones, debe imponerse una proporcionada contribución a los cuantiosos gastos que en cumplimiento de los fines de seguridad circulatoria, representa la vigencia de los pasos a nivel.

5.<sup>a</sup> *La especialidad de los Jurados mixtos de ferrocarriles.*

Se ratifica una vez más la aspiración justificada en escritos elevados al Gobierno, de que los Jurados mixtos de ferrocarriles dependen en su constitución y funcionamiento del Ministerio de Obras Públicas. Es por demás ilógico que dependiendo de este Departamento toda la vida del ferrocarril y, desde luego, la fijación de las tarifas no intervenga en cambio, en las cuestiones de personal, que son las que más intensamente repercuten en los gastos de explotación. Y es en gran manera irritante que la única especificidad reconocida a los Jurados mixtos ferroviarios, sea la de que, como excepción de la regla general, el gasto que irrogan grave a las Empresas.

### 6.<sup>a</sup> Las Empresas.

Las Empresas encarecen al Gobierno la pronta aprobación del proyecto de ley de 26 de febrero último, sobre tramitación de las reclamaciones de *detasas* encaminado a extirpar los abusos cometidos en la desnaturalización del plazo prescriptivo de seis meses fijados por el art. 951 del Código de comercio y transformado, por una interpretación contraria a las exigencias de la vida mercantil, en un plazo de quince años cuya monstruosidad es tal, que nadie se ha sentido con fuerzas para defender su subsistencia.

# Muebles REX



## Instalación rápida de oficinas

## Pidan presupuestos



Despachos  
Clasificadores - Ficheros  
Tapiceria



## Grandes existencias

## La casa más antigua de Madrid

**Telefono 18657**



# INFORMACIÓN TEATRAL

CALDERÓN - COMEDIA - CERVANTES - CIRCO DE PRICE - ALKÁZAR - LATINA - IDEAL

## TEATRO LÍRICO NACIONAL (Calderón)

La inauguración de la temporada preliminar de zarzuela y ópera cómica se ha celebrado el sábado 28, a las diez y cuarto de la noche, con la ópera «La Dolores», interpretada por Fidela Campiña, Pilar Pérez, Pablo Gorgé, Jesús A. Gaviria, Aníbal Vela, Eladio Cuevas y principales partes, 48 cantantes coristas, 65 profesores de orquesta. Decorado nuevo de Bartolozzi.

## TEMPORADA DE REVISTAS EN LA COMEDIA

Según noticias que circulan por los corrillos teatrales, durante el verano, y en ausencia de la compañía titular del teatro de la Comedia, habrá dos meses de revistas en dicho escenario.

Se dan como nombres el del maestro Azagra, al frente de la orquesta, y el de Anita Lasalle, de «vedette». Y se añade que la presentación de la compañía será con el estreno de una obra de Paso (padre) y Emilio Sáez, musicada por el citado maestro.

## LA TEMPORADA POPULAR DEL TEATRO CERVANTES

La Empresa del teatro Cervantes ha contratado para inaugurar la temporada de verano, y por quince únicas funciones, a la compañía de comedias a cuyo frente figura Hortensia Gelabert, con Espantaleón, Galleguito, Fernández de Córdoba, etcétera, etc.

Inmediatamente del debut se reprisará una obra muy cómica hace tiempo no representada en Madrid, «La república de la broma».

## CIRCO DE PRICE

Los empresarios Sres. Corzana y Perezoff han tenido un gran acierto al elegir los números para formar su nuevo programa, entre los que destaca el ilusionista Richardi, cuya alta escuela de prestidigitación logró interesar grandemente al público, sobre todo en la desaparición misteriosa de una mujer; imposible hacer alarde de mayor limpieza en los escamoteos. Richardi fué aplaudido con gran entusiasmo por el público que llenaba el Circo de Price.

Otros números muy notables son los gimnastas franceses Les Holls, cuya original presentación y difíciles trabajos gustaron mucho; los graciosísimos Antonet y Felip, que hicieron reír mucho; Rite de Plata, artista francesa de mucho mérito en sus arriesgados ejercicios.

También fueron aplaudidos los demás números del programa.

## ALKÁZAR: «Whoopee».

Se ha buscado con preferencia el placer visual, y se ha logrado ampliamente. El espectáculo, en efecto, no puede ser más agradable para la vista. Se dan en él color, fastuosidad, «girls»..., todas esas cosas, en fin, que constituyen la revista, y en ara de las cuales vale bien la pena de sacrificar una hora.

Eddie Cantor, artista bien conocido de los aficionados al «cine», baila, canta, acciona y preside con gracejo y fortuna las evoluciones del disciplinado elenco que es alma y vida de este «film».

Le acompañan Eleanor Hunt, Ethel Shutta y Paul Gregory, actores afezados a las candilejas, célebres en el Broadway neoyorquino.

La dirección, debida a Thorton Freeland, revela experiencia en estos menesteres y un sentido muy exacto de lo que es la revista.

El público apreció los valores de la revista «Whoopee», y aplaudió en diversos momentos de la proyección.

EN BANCOS, OFICINAS, TEATROS  
Y EN SU HOGAR  
DEBE USARSE EL

**OZONOPINO  
RUY-RAM**

HIGIÉNICO \* AGRADABLE  
DESINFECTANTE

Pídase en Carretas, 37.

Teléf. 10789

MADRID

## TEATRO LÍRICO POPULAR EN LA LATINA.

El próximo miércoles, 1 de junio, debutará en el teatro de la Latina la compañía de zarzuelas y sainetes dirigida por Luis Ballester y de la que son figuras principales Carmen Arenas, María Badía, Lucía Barandiarán, Rafaelita Haro, José Marín, Cayetano Peñalver, Ángel Redondo, Alejandro Rojo y Enrique Sagi.

Se propone Ballester desarrollar una campaña de tipo popular, a base de repertorio y con estrenos de aplaudidos autores.

## LA COMPAÑÍA LÍRICA DE JACINTO GUERRERO

En el teatro Ideal debutará la compañía lírica de Jacinto Guerrero, que comenzará sus actuaciones en dicho local el día 4 de junio y que está integrada por los siguientes elementos principales:

Tiple, María Luisa Adresán; tiple cómica, Rosita Cadenas; otra tiple, señorita Robledo; segunda tiple cómica, Antoñita Méndez; característica, Victoria Argota; primer actor, Miguel Liger; director de escena, Enrique Povedano; tenor cómico, Rodolfo Blanca; barítono, Luis Fabregat; otros barítonos, Antonio Trayols y Ramón Saborido; actores, Rebull, Carrasco, Roldán y Abolafia; maestros directores y concertadores: Pavón y Mira.

La presentación se hará poniendo en escena «La jama del tartanero», de Góngora, Manzano y Guerrero. Los precios serán populares, y, por lo tanto, auguramos a la Empresa un éxito brillantísimo y de grandes beneficios.

Despacho de COMPRA - VENTA  
HIPOTECA DE FINCAS

**DIEGO NUÑEZ**  
AGENTE COLEGIADO

186 - Madrid

**SASTRERIA  
PORTUENSE**

CASA CENTRAL  
**San Bernardo, 13, 15.**  
(639 Ab. 6 Dato - Gran Vía.)  
TEL. 19621

SUCURSALES  
**León, 28.** **Toledo, 93.**  
Tel. 95622 Tel. 72259



**EL SASTRE MADRILEÑO DE MODA**

Arte, Elegancia, Distinción,  
:: Línea, Novedad ::



# INDICADOR DE LA BANCA Y SEGUROS

## 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> , Paseo del Prado, 4 .....	12850
<i>Banco de España</i> , calle de Alcalá .....	11110
<i>Banco Español del Río de la Plata</i> , Alcalá, 57 .....	11040
<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
<i>Consejo Superior Bancario</i> , Plaza de las Cortes, 3 .....	16607

## BARCELONA

*Banco Urquijo Catalán*, Capital 25.000.000. 16460

## BILBAO

*Banco de Bilbao*.  
*Banco de Vizcaya*, Plaza Circular.  
*Banco Urquijo Vascongado*, Pl. Circular, 1.

## CORUNA

*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 Herrero*, C. de Fruela.

## PAMPLONA

*Crédito Navarro*.

## ZARAGOZA

*Banco Aragonés de Seguros y Crédito*.

## SEGUROS

<i>Abeille</i> , Serrano, 5 .....	52337
<i>Cantabria</i> , Sevilla, 12 y 14 .....	15014
<i>«Cervantes»</i> , S. A., Serrano, 3. Teléfono .....	59200
<i>Compañía Adriática de Seguros</i> , Avenida Pi y Margall, 17 .....	14730
<i>Cooperativa Hipotecaria</i> , Pza. Santa Ana, 5 .....	19554
<i>Equitativa (Fundación Rosillo)</i> , Alcalá, 71 .....	55745
<i>España (S. A.)</i> , Av. de Dato, núm. 8 .....	19876
<i>La Mundial</i> , Mayor, 6 y 8 .....	12540
<i>La Sud-América</i> , Plaza de Cánovas, 4 .....	16918
<i>«Omnia»</i> , Avenida Conde Peñalver, 24. Teléfono .....	16860

## BILBAO

*«Sun»*, Director general, D. Luis Basterra. Alameda de Urquijo, 12.

## MALAGA

*El Fénix Austriaco*, Plaza de la Avenida, 45.

## “ESPAÑA”, S. A.

## COMPANIA NACIONAL DE SEGUROS

**Consejo de Administración.**  
Excmo. Sr. Conde de Limpías  
VICEPRESIDENTE: Sr. D. Julio Collado Martín. VOCALES: Sr. D. Honorio Riesgo y García, Sr. D. Laureano Rubio Rodríguez, Sr. D. José Chavarrí, Sr. D. Juan Antonio Bravo y Sr. D. Ricardo Torres Reina.  
DIRECCIÓN GENERAL: D. Jesús Huerta Peña

**Banqueros depositarios y Cuentas corrientes:**  
Banco de España.—Banco Central.—Hispano-Americano.—Banco de Bilbao  
Capital suscrito ..... Ptas. 4.000.000  
— desembolsado ..... — 1.600.000

DOMICILIO SOCIAL: AVENIDA DE EDUARDO DATO (tercer trozo de la Gran Vía), NÚM. 8.—MADRID  
Autorizado por la Dirección general de Comercio, Industria y Seguros

**Ventajas que ofrecen sus pólizas:**  
Libertad completa del asegurado respecto a residencia, viajes y ocupaciones. Absoluta indisputabilidad de la póliza cumplido el primer año de su vigencia.—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 del pago de primas y sin exigir reconocimiento médico.—Altos valores de rescate y de seguro liberado.—La póliza cubre el riesgo de muerte, de una manera absoluta, sin dejar de incluir los de GUERRA y SUICIDIO.—Diferentes opciones para la liquidación del capital asegurado.—BONOS ANUALES DE CAPITAL ADICIONAL de un valor mínimo garantizado, cada uno de los cinco primeros, del 250 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

## OBJETOS DE ESCRITORIO

## ARTES GRAFICAS

Almacén de papel  
Fábrica de sobres y manipulador

# Ernesto Catalá

Fundada en 1830

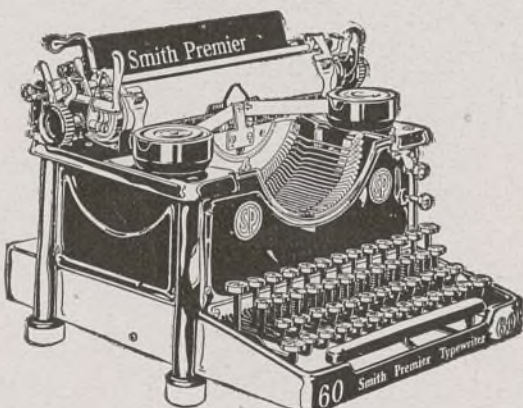
Importación de papeles extranjeros

Despacho y oficinas:

CALLE MAYOR, 46. - Teléf. 10.334  
MADRID

**A. Cabezon**  
— CAMISERÍA - NOVEDADES —  
EQUIPOS PARA NOVOS  
MONTERA, 36 Madrid

La mejor máquina de escribir



# Smith Premier

Máquinas de escribir

OFICINA — VIAJE — CONTABILIDAD CATALOGOS Y DEMOSTRACIONES GRATIS  
CALCULADORAS MARCHANT

## A. Periquet y C.ª

Piamonte, 23  
Caballero de Gracia, 14  
MADRID

OCASION

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

## Compañía anónima BASCONIA

Domicilio social: BILBAO

Capital: 14.000.000 de pesetas.

Fabricación de acero Siemens-Martin.—Tochos, palanquilla, llantón, hierros comerciales y ferromachine.—Chapa negra pulida y preparada en calidad dulce y extradulce.—Chapa comercial dulce en tamaños corrientes y especiales.—Especialidad en chapa gruesa para construcciones navales, bajo la inspección del Lloyd's Register y Bureau-Veritas.—Chapa aplomada y galvanizada.—Fabricación de hoja de lata.—Cubos y baños galvanizados, palas de acero, remaches, sulfato de hierro.—Grandes talleres de construcciones metálicas.—Montaje de puentes, armaduras, postes y toda clase de construcciones en cualquiera dimensión y peso.

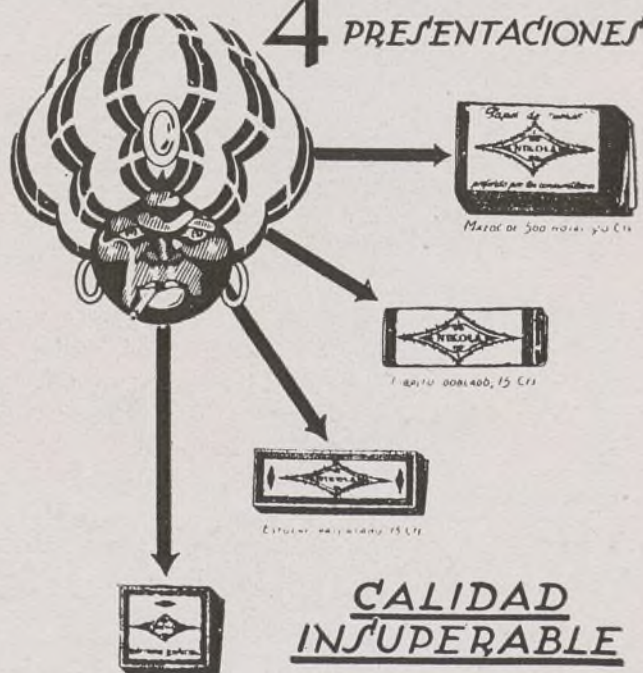
Telogramas. } BASCONIA Teléfono 12110, Fábrica.  
Telefonemas. } — 12555, Bilbao.  
Apartado núm. 30.

MARTOSA Leganitos, 54. Madrid.

# NIKOLA

EL PAPEL DE FUMAR ESPAÑOL

4 PRESENTACIONES



CALIDAD INSUPERABLE

DE VENTA EN TODAS PARTES

# PORTILLO

FOTOGRAFO

CONCEPCION JERONIMA, 3

Teléfono 16240

Especialidad en trabajos industriales  
retratos y bodas a domicilio





## GRIFÉ ESCODA MIRABET S. L.

CENTRAL:  
Fernando, 36 y 38, Teléfono 13184 - BARCELONA

SUCURSALES:  
Morera, 11, Tel. 13255 y Llano Boquería, 5, Tel. 23771  
MADRID: Alcalá, 30, Teléfono 10573

CUBIERTOS - ORFEBRERIA - VAJILLAS  
CRISTALERÍAS - MUEBLES - OBJETOS  
PARA REGALOS - ARTICULOS PARA  
HOTELES - CAFÉS - RESTAURANTS  
COLEGIOS - CÁMPS DE NAVEGACIÓN

LOS ESTABLECIMIENTOS MAS IMPORTANTES DE ESPAÑA

# 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

MADRID

Teléfono de esta revista  
Número, 17.066

## ULLOA

OPTICO

Carmen, 14 - MADRID