

# LA ILUSTRACIÓN MODERNA

REVISTA IBERO-AMERICANA  
ECONOMIA-FINANZAS-TURISMO



MADRID.—Almuerzo celebrado para conmemorar el día de la bandera de los Estados Unidos, al que asistió el Jefe del Gobierno, Sr. Azaña.

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, Puelonuevo, Ponferrada, Reinosa, Reus, Roa de Duero, Sabadell, Sagunto, Puerto, Salamanca, Santa Cruz de Tenerife, Sangüesa, San Sebastián, Santander, Sevilla, Tafalla, Tanager, 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 correntistas.

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: DURO DURO DURO-SAMA

## 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 Africa.

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 17.066.

MADRID. -- JUNIO DE 1932.

AÑO VI. -- NÚM. 57.

### CRÓNICA FINANCIERA

Pocas novedades han ocurrido en nuestras Bolsas en el transcurso del presente mes, ya que los acontecimientos políticos que se esperaban no han llegado a cristalizar. Se ha jugado con la crisis parcial y con la crisis total, originando ligeros movimientos de reposición de cambios, faltos de energía, pues las esperanzas puestas en los rumores circulantes pronto se veían defraudadas al salvar las Cortes el punto agudo de la discusión parlamentaria.

Cada nueva decepción ha ido marcando un retroceso en los cambios, acentuando al mismo tiempo la paralización del mercado por falta de numerario. El dinero sigue mostrándose retraído para las inversiones en papel de renta variable, y más bien muestra sus preferencias por los títulos de renta fija, particularmente los Fondos Públicos. Los corros de valores de especulación aumentan el recelo existente y la tendencia de los elementos que acuden a los mismos es, en su mayoría, la de permanecer a la expectativa de acontecimientos, pero sin posición que vigilar. Con tal motivo, la pobreza de la contratación es manifiesta, y las sesiones se deslizan en un ambiente aburrido, por falta de noticias de suficiente envergadura para sacudir el marasmo existente.

¿Cuáles son las causas que influyen en este estado de cosas? Son múltiples y complejas, pero no todas provienen del panorama nacional. La actuación política no se desarrolla a gusto del capital, y la orientación que marcan el Estatuto y ley Agraria causa cierto malestar por la incertidumbre en que coloca el futuro. También los movimientos sociales registrados contribuyen a sembrar el recelo, aunque bien podemos observar que decrecen en intensidad por la firme postura y decisión del Gobierno.

Por otro lado, tenemos la persistencia de la crisis industrial, minera y de navegación, fuentes de riqueza que se hallan casi paralizadas y que motivan el paro obrero con todas sus consecuencias. Por fortuna, los datos existentes nos dan a conocer que, con motivo de las últimas medidas adoptadas y otras en tramitación, decrece el número de obreros parados.

Todos estos factores por sí solos no revestirán la suficiente importancia para originar las continuas alarmas de que son objeto los mercados bursátiles, pero existen otros de procedencia extranjera, cuya gravedad aparece tan manifiesta, que, bien a nuestro pesar, nos vemos obligados a sufrir sus salpicaduras.

Las Bolsas extranjeras han sufrido otro nuevo desplome de cotizaciones, llegando algunos valores de renombre mundial a tipos inverosímiles, y a pesar de que a los cambios actuales ofrecen una renta saneada, el dinero aparece insensible a tales inversiones, pues los duros castigos de que ha sido objeto en esta larga época de desastres económicos, le ha inyectado tal cantidad de recelo, que le empuja a mantenerse atesorado en forma de que en un momento dado le sea fácil su traslado a otra nación.

En los países más azotados por la gran crisis, tales como Estados Unidos, Alemania, Inglaterra, etc., se han puesto en práctica medidas extremas, no soñadas hace unos años; pero no se consigue detener la lenta, pero progresiva marcha hacia el desastre capitalista. De momento, sí; se consiguen algunos efectos alentadores; pero pronto se puede apreciar que el mal se halla a mayor profundidad, y, por lo tanto, que son insuficientes los ligeros remedios superficiales que la aplican. Los grandes hombres de negocios no saben hacia dónde mirar ya, y esa enorme masa de capitalistas internacionales anda constantemente con sus capitales por el mundo, no hallando lugar seguro para su dinero; y en ese constante peregrinar lo van dejando a jirones por el camino.

Mientras tanto, hay que mantener a esa imponente masa de millones de obreros parados, y los nuevos impuestos creados para su sostenimiento contribuyen a hacer ruinosa la vida de la Banca, industria y comercio.

Se multiplican las conferencias económicas integradas por los grandes hombres de las finanzas y de la política; pero sus buenos deseos se ven estrellados ante las dificultades insuperables que ofrecen los problemas existentes. Todos ven la solu-

ción a distancia, pero cierran los ojos para no verla, pues los grandes intereses en juego reclaman antes otra guerra, de la cual esperan un nuevo bienestar para la Humanidad. Pronto se ha olvidado el duro ejemplo cuyas consecuencias sufrimos. Se emplearán todas las energías del planeta en construir artefactos inútiles, se destruirá parte de la obra del hombre y se sacrificarán unos millones de semejantes; y de toda esta ruina esperan levantar el nuevo imperio del capital. Mientras tanto, existe un grupito de hombres buenos que no quieren cerrar los ojos a la realidad, y se debaten un día y otro ante la general indiferencia, por encauzar todos sus esfuerzos por la senda de la verdad. Hablan del número fantástico de millones que anualmente se invierten en la construcción de buques de guerra; hablan de las enormes sumas invertidas en cañones, tanques, ametralladoras, etc.; hablan de las cantidades colosales que se emplean en mantener millones de hombres armados; hablan de un fantástico resumen de millones de dólares empleados en mantener algo inútil, como son los armamentos, y de un plumazo suprimen en el papel el destino de esta ingente masa de millones para presentar un panorama de ensueño para la Humanidad. Parece que nos hallamos ante una utopía a la Walls, y nadie les hace caso; pero, sin embargo, la gran verdad existe ahí.

España se halla un poco al margen de todas estas cuestiones mundiales, pero no tanto que no se vea arrastrada, tarde o temprano a sufrir las consecuencias, adversas o favorables, de la marcha de los acontecimientos. En los conflictos armados que pudieran sobrevenir, sería una gran suerte que respetaran nuestra neutralidad, pues, si así ocurriera, sería lo más lógico suponer que atravesamos por otra época de trabajo y prosperidad nacionales; pero... ¿y después? Está muy oscuro el porvenir de la economía mundial, y no podemos sentirnos optimistas. Sin embargo, creemos que se exagera un poco la nota pesimista en lo que a España se refiere, y la prueba nos la dan los mismos extranjeros, que nos envían su dinero por juzgarlo, de momento,





en lugar seguro y productivo para sus intereses. Solamente nos sería necesario que se intensificara esta corriente de entrada de capitales extranjeros, para colocarnos en situación envidiable. Pero para que esto ocurra será necesario que la política se desenvuelva sin estridencias perjudiciales; que no se agraven las cuestiones sociales; que la vida de la Nación se deslice por sus cauces normales; es decir: que haya paz, tranquilidad y confianza, y habremos dado el gran paso.

Los últimos datos recogidos de las entidades bancarias y Cajas de Ahorros siguen acusando mejoras en los saldos de las cuentas corrientes e imposiciones, lo cual debemos tener presente, pues es un signo satisfactorio. Dinero preparado para intervenir en los mercados bursátiles en un momento dado, existe, en cantidad, ahora; solamente falta que esos momentos favorables se produzcan y sean perdurables.

En Bolsa se dice que en el Otoño surgirán motivos favorables para una mejora de cotizaciones, y hacen girar las suposiciones alrededor de futuros acontecimientos políticos; mientras tanto, seguimos con el plan de espera.

MATÍ-VILLÁ.

22-6-32.

## BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA

Esta entidad celebró su junta general ordinaria el 28 del pasado mes de Mayo, bajo la presidencia de su gobernador, el excelentísimo Sr. D. Luis María de Lorente, con concurrencia de gran número de accionistas, en la que se leyó y aprobó la Memoria correspondiente al ejercicio de 1931, en la que se dió cuenta del sensible retroceso, pues hay una diferencia de 28.155.000 pesetas prestadas de menos al fomento de la riqueza nacional.

Estas circunstancias han tenido la inevitable repercusión en la propiedad territorial frustrando las esperanzas de la progresiva expansión de las actividades del Banco, y que obedecen a la depresión pasajera que sufre la economía en general, sin que tenga en ello parte la implantación de la reforma agraria, y si los desmanes de que fueron objeto varias fincas rústicas y urbanas y la progresiva paralización de la construcción, que ocasionaron un acentuado retraimiento, más instintivo que razonado, en el mercado de cédulas, el cual trajo paralela y fatalmente la contracción de nuestras operaciones hipotecarias.

Como notas interesantes de la Memoria del Banco Hipotecario, extractamos las siguientes:

La preferencia que el Banco concedió en momentos agudos de la crisis que hemos mencionado, a los préstamos para construcción, que han importado, durante el ejercicio, más de 80.000.000 de pesetas.

El interés de los préstamos a largo plazo,

que se había logrado reducir a 5,75 por 100, hubo de elevarse, sucesivamente, al 6, 6,50 y 7 por 100, que, en Marzo de este año, se ha reducido nuevamente al 6,50, aminorando las restricciones que el Banco se había impuesto para la concesión de préstamos, que en 1.º de Enero de 1931 era de pesetas 1.210.445.504,79, ha llegado a pesetas 1.310.363.054,06 en fin de año, con un aumento de 99.867.554,27 pesetas.

A pesar de las dificultades que para algunos prestatarios ha ofrecido la percepción de rentas de sus fincas, a consecuencia de la revisión de contratos de arriendo, el cobro de los semestres se ha realizado durante el año 1931 con bastante regularidad.

En las fincas propiedad del Banco adjudicadas al mismo por procedimientos judiciales contra deudores morosos, durante el año, un aumento insignificante que no llega a 400.000 pesetas.

Las utilidades obtenidas por el Banco en los préstamos hipotecarios en el ejercicio de 1931 han superado a los del año 1930 en más de 300.000 pesetas, que, con las obtenidas por la comisión que el Banco percibe, el aumento viene a ser de 800.000 pesetas.

Los productos totales obtenidos en el ejercicio han ascendido a 86.938.624,48 pesetas, con notorio aumento sobre los de 1930, que fueron de 79.316.576,99 pesetas. Los beneficios líquidos de la cuenta de Ganancias y Pérdidas arrojan un saldo de 9.173.741,07 pesetas.

Una noticia interesante revela la Memoria del Banco Hipotecario: es la de que abonará un dividendo supletorio a las acciones de 4 por 100, y la de que se destinará al fondo de liberación de acciones la cantidad de 1.500.000 pesetas; y como sólo queda por liberar la suma de 2.500.000 pesetas, el Consejo espera en este ejercicio realizar la total liberación del capital social.

Además, el Banco ha pagado a la Hacienda Pública ingresos que ascienden a más de 10.000.000 de pesetas, cantidad superior a los beneficios líquidos del ejercicio, aparte de los ingresos que el Estado obtiene por Derechos Reales y Timbre.

Da cuenta la Memoria de haber sido nombrados por el ministro de Hacienda Consejeros representantes del Estado a los señores D. Víctor Paret y D. Manuel Muñio.

Además, fueron reelegidos los Consejeros Administradores, a quienes correspondía cesar, señores Duque del Infantado, D. Manuel Gómez Acebo, señor Conde de Heredia Spínola, señor Marqués de Viesca y censor D. Mariano Fernández Cortés, a quienes felicitamos.

Merecen, pues, un elogio efusivo el gobernador, consejeros y censores y el secretario general D. Eduardo Lecrère Méndez por la labor brillantísima durante el pasado ejercicio, sin olvidar al personal que ha secundado las iniciativas del Gobierno. Y Consejo de Administración.

## "EL PRIMER PRESUPUESTO DE LA REPÚBLICA"

Nuestro querido amigo D. Lorenzo Ortiz-Cañavate ha publicado un interesante folleto con el título *El primer presupuesto de la República*, que comprende las conferencias dadas por dicho señor con los títulos «Lo que es y lo que debiera haber sido», «De la austeridad presupuestaria y su discusión en las Cortes», «Confusión de sus gastos ordinarios y extraordinarios» y «Orientaciones y medios para el porvenir».

Estos mismos aspectos se exponen con gran maestría en el folleto del Sr. Ortiz-Cañavate, y expresa su criterio de que las Cortes futuras duren los cuatro años de su mandato, y que en los cuatro se discutan cuatro presupuestos diferentes; de este modo se encauzará la República en una dirección económica propiamente constructiva y seria; si no se procede así, se evidenciará el fracaso de las nuevas prácticas parlamentarias y se volverá al fulanismo y a las discusiones huera de academias pueriles, volviendo a las prácticas y normas de su descrédito. Trata de la gestión de los ministros de Hacienda de la República y examina someramente el discurso del actual ministro, Sr. Carner, sin afrontar una crítica minuciosa.

Las soluciones presupuestarias que propone el Sr. Ortiz-Cañavate son:

Estatuto de funcionarios, con aumento de sueldo, jornada completa e incompatibilidad con empleos privados.

Intensificación de los trabajos pendientes a cargo del Jurado de Utilidades.

Persecución de todas las ocultaciones tributarias.

Aprovechamiento de los retirados del Ejército para funciones del Estado.

Implantación generalizada del impuesto de Utilidades por tarifa primera.

Disminución de cuantos gastos representen lujo.

Descentralización administrativa.

Supresión de retribuciones a los que actúan como jurados.

Terminación de la llamada política inmobiliaria, y otras.

En general, la tesis que mantiene el autor de la obra que nos ocupa, y que forma parte de la «Biblioteca Económica y de Seguros», es la de: Menos política y más cultura, que son la base de defensa contra las asechanzas del extranjero; Presupuesto nivelado y protección al Trabajo e Industria nacional.

Felicitamos a nuestro amigo D. Lorenzo Ortiz-Cañavate por su publicación y por las atinadas orientaciones que señala su obra *El primer presupuesto de la República*, que nos ofrece la revelación de un notable publicista en materia económica y financiera.







## EL "INSTITUTO ECONÓMICO CASTELLANO" LOS ALQUILERES DE FINCAS URBANAS

### UN NUEVO DECRETO SOBRE REVISIÓN

La situación en que viene colocando la fatalidad de los hechos a la economía española, que es la única que en Europa, después de la guerra, estaba en condiciones de salvarse de la catástrofe mundial, ha llamado poderosamente la atención pública, y a esta sensata llamada se ha organizado el «Instituto Económico Castellano». Su misión es altamente patriótica, no sólo en el orden económico, sino en el de la *Unidad nacional*.

Los pueblos, como los individuos, se salvan o perecen, según la voluntad y las energías que les animan.

España supo y pudo afrontar peligros, ante los cuales el alma nacional *de la cepa popular*, que no la forman los sabios ni la mayor cultura, resistió, venció, dominó y supo poner a flote, *siempre*, su dignidad y su decoro. No dudamos que hoy, como siempre, la razón y el interés supremo de la Patria hayan de quedar preteridos, por más esfuerzos que hagan el histerismo y la insensatez.

Alrededor de este reciente organismo, que, como el alcalde de Móstoles, grita desde su más humilde posición: «¡Viva España Unall!», esperamos que se agrupe el sentimiento entero de la Nación para recordar que allá en siglos pasados fué Medina la ciudad de las ferias europeas, y que toda Segovia, Ávila y Salamanca y las divinas costas del Cantábrico, fueron el laboratorio donde se realizaban todas las transformaciones que resplandecían en su industria y en su comercio, que fueron modelos del mundo. Que Castilla, Aragón, Valencia, Extremadura, Andalucía, etcétera, fueron el semillero, *no igualado en el mundo*, para llevar a cabo la empresa multiseccional de la *Unidad nacional*, y que, como algo providencial, allá en Santafé de Granada, se gestaba la gigante idea de descorrer el velo que ocultaba la superficie del planeta.

No hay un solo acontecimiento luminoso en toda la Historia de España que no lo resplandezca y fertilice el alma de la mujer. También esperamos su ayuda en esta nueva institución.

El resto de toda España, fuera de Cataluña, no es ni se le ha dejado ser industrial y poderosa en todos los aspectos de la economía, porque toda España ha estado subordinada a nutrir y a favorecer a Cataluña en aranceles y en protecciones de tal monta, que gran parte de nuestra agricultura padece no pequeñas lesiones a expensas de los beneficios en favor de *aquella* región que no quiere ser española.

A levantar el alma del resto de España se ha constituido esta organización económica, con el nombre de *Castilla*, porque *esa* es la entraña que siempre dió vida

e iluminó el alma entera de la Nación, con cuyo hermoso idioma se envanecen de hablarlo hoy más de 160 millones de habitantes del planeta, y el que, con despectiva insolencia, rechaza la región catalana, a la cual *hemos estado y estamos sometidos* económicamente el resto de España. Ellos se consideran esclavos nuestros, de cuya tiranía y servidumbre, si es que la han sentido y no es ingratitud, el resto de los españoles sienten rubor de ir de la mano de los que no supieron hacerse libres. España entera, en todo momento y lugar halló *siempre* medios dignos y heroicos para sacudir todo yugo deprimente, desde Numancia al Dos de Mayo.

El resto de la Nación conseguirá la creación de cuantas industrias necesite, que si hoy no las tiene, fué por sentir las insanas apetencias catalanas; tendremos puertos insuperables en las costas del Norte y en las del Mediterráneo, con beneficios *mayores* para la Nación que los que recibía Cataluña. A levantar el espíritu nacional en todos sentidos se encamina esta institución, y para fomentarlo, pedimos el apoyo de la sana cepa del alma de España, en cuya cívica actuación *todos* tienen su puesto por derecho propio. Si en esta prueba no demostrásemos que el egoísmo y la ingratitud no nos arredran, aunque nos repugnan, sería porque, cobardemente, habíamos desertado del deber sagrado de la defensa hidalga que la Patria nos demanda.

Tal vez Cataluña está tejiendo su propia desventura, y, a propósito, recordamos aquella fabulita de Campoamor:

Pasaba por un pueblo un maragato, llevando, sobre un mulo, atado un gato, al que un chico, mostrando disimulo, le asió del rabo, por detrás del mulo; y el gato, al parecer, sensible, pególe al macho un arañazo horrible, y entonces, el sensible macho pegó una coz y derribó al muchacho. Es el mundo, a mi ver, una cadena, do rodando la bola, el mal que hacemos en cabeza ajena redunda en nuestro mal, por carambola.

Que no se olviden los catalanes de esta moraleja.

España levantará su dignidad y su potencia económica con el divino fuego del *Yo quiero*, cuya virtud insuperable le dió libertad e independencia, resultando más fuerte y más viril de lo que creyeran los tiranos, los mercaderes y negociantes en sus indignos amaños.

*Cada uno es tanto como su voluntad quiere y desea.*

La dignidad y el decoro, ni se venden ni hay quien lo anule.

EMILIO ZURANO.

Pacheco (Murcia), 18 Junio 1932.)

## LOS ALQUILERES DE FINCAS URBANAS

### UN NUEVO DECRETO SOBRE REVISIÓN

«En las revisiones de alquileres de fincas urbanas promovidas al amparo del decreto de 29 de diciembre último, se da con frecuencia el caso de que las rentas fijadas por los Tribunales en aplicación estricta de los tipos legalmente autorizados resulten insuficientes para atender a los gastos indispensables de los inmuebles, como son los de su conservación y tributación a la Hacienda del Estado y de los Municipios. Con mayor frecuencia se produce el caso de que las rentas alcancen a cubrir dichas necesidades, pero no las sobrepasen ni en aquella parte mínima que pueda el propietario considerar como beneficio del capital invertido en la construcción.

No necesita el Gobierno insistir en la importancia que concede a este problema ni reiterar, como consecuencia de ello, su decidido propósito de someter en plazo breve a las Cortes un proyecto de ley con nuevas bases que regulen en forma más justa el régimen de los arrendamientos urbanos; pero ante las situaciones de hecho que crean las sentencias dictadas por algunos Tribunales, considera que, por el momento, procede dictar nuevas normas que eviten las anomalías antes indicadas. A este efecto, cree que no basta una simple relación de fechas y una escala de recargos para fijar el precio de los arrendamientos urbanos, pues la realidad ha demostrado que, lejos de ser este automatismo una garantía de acierto, es en muchas ocasiones causa de mayores injusticias que las que se tratan de evitar con la intervención del Estado en el precio de los inquilinatos. Fundado en estas consideraciones, y sin alterar el contenido de las disposiciones anteriores, que ya concedían un amplio arbitrio judicial, estima el Gobierno que los Tribunales deben fijar la cuantía de las rentas en forma que sean suficientes a cubrir los gastos que ocasione el mismo inmueble y a producir un beneficio en relación con su valor, atendidas las condiciones y antigüedad de las fincas.

Por todo lo expuesto, de acuerdo con el Consejo de ministros, y a propuesta del de Justicia, vengo en decretar lo siguiente:

Artículo único. En lo sucesivo, los Tribunales de Justicia cuidarán de que las rentas que se fijen a las fincas urbanas en los juicios de revisión promovidos al amparo del artículo 7.º del decreto de 29 de diciembre último alcancen a cubrir los gastos de conservación y las contribuciones e impuestos, además de producir un beneficio en relación con su valor, atendidas las condiciones y fecha de construcción del inmueble, tomando por base para esta regulación lo que resulte del Registro fiscal.»







#### EL MOMENTO ECONÓMICO ACTUAL

### LO QUE DICE EL GOBERNADOR DEL BANCO DE ESPAÑA

En el Ateneo Mercantil ha dado una conferencia D. Julio Carabias, gobernador del Banco de España, sobre el momento económico actual.

Dijo que no venía con afán polémico. Se refirió luego a la deuda que España tenía pendiente con el extranjero desde los tiempos de la dictadura, que importaba unos 12 millones de libras oro, representada por las famosas dobles. Los acontecimientos económicos que a raíz de la República fueron sucediéndose en todos los países del mundo obligaron a toda la Banca a realizar cartera y liquidar inversiones.

La Banca española vióse en la necesidad de devolver perentoriamente las divisas que había recibido a préstamos del extranjero en forma de dobles, y ello le obligaba a comprar aquella enorme masa de moneda extranjera sin límite de precio y en un plazo determinado.

A evitar los estragos de ello se dirigieron entonces los esfuerzos del Gobierno. Para ello fue preciso facilitar a los Bancos la suma de divisas, y se estableció el crédito con el Banco de Francia, que se concertó al interés del 3 y medio por 100, y fué un crédito negociado a la luz del día, sin temor al análisis ni a la crítica.

Se refirió a la última operación de Bonos del Tesoro, comparándole con las que se realizaban en otros tiempos, deduciendo que los de ahora ponen de manifiesto al mundo financiero que España es un país que se desenvuelve por sí mismo.

El crédito Morgan era una operación preliminar en un plan de estabilización monetaria; el del Banco de Francia se estableció con el fin de nacionalizar una deuda, y expresa a continuación las condiciones bajo las cuales se estableció el crédito Morgan.

En cuanto al tipo de interés, dijo que se fijó, no en un 3 y medio por 100, como la operación de Francia, sino con el vigente en los mercados monetarios, recargando en 1 por 100 y señalando la percepción mínima del 4 y medio por 100; en cuanto a los gastos, se negoció, no libre de gabelas, como la operación de Francia, sino con la comisión de un 1 por 100 en concepto de compensación, y además un cuarto por comisión de gestión, muy cerca de cuatro millones de pesetas oro. Y en cuanto a la garantía, no mediante depósito de oro, sino con la responsabilidad de firmas.

El Sr. Carabias fué muy aplaudido.

—o—

### UNIÓN ELÉCTRICA MADRILEÑA

El Consejo de Administración de esta Sociedad ha acordado el pago de un 4 % a las acciones como dividendo complementario por los beneficios del ejercicio de 1931.

Dicho dividendo se satisfará con deducción de impuestos, a partir de día 1.º de Julio de 1932, contra cupón número 36, en Madrid, Oficinas de la Sociedad, Avenide 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 satisfará en los mismos sitios, a partir de dicho día, y contra cupones números 4, 41 y 119, respectivamente, los intereses correspondientes:

1.º A las obligaciones 6 % de la Sociedad, emisión 1920, a razón de 15 pesetas líquidas por cupón.

2.º A las obligaciones 5 % de la Sociedad, a razón de 12,50 pesetas líquidas por cupón; y

3.º A las obligaciones 5 % de la Sociedad de Electricidad del Mediodía, emisión 1902, a razón de pesetas 6,25 por cupón, de las que se deducirán los impuestos correspondientes.

Madrid, 18 de Junio de 1932. — *Valentín RUIZ-SENÉN*, Consejero y Director-Gerente,

### SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIÓN NAVAL

Desde el día 1.º del próximo mes de Julio se satisfarán: el cupón número 50 de las obligaciones al 6 por 100, emisión de 1920; el cupón número 34 de las obligaciones al 5 1/2 por 100, emisión de 1924, y el cupón número 2 de las obligaciones al 6 por 100, emisión de 1932, de esta Sociedad, mediante facturas duplicadas que se facilitarán en los Establecimientos siguientes:

En Madrid: Bancos Urquijo, Español de Crédito, Hispano-Americano, Vizcaya y Bilbao.

En Bilbao: Bancos de Vizcaya, de Bilbao, del Comercio y Urquijo Vascongado.

En Barcelona: Sociedad Anónima Arnús-Garí.

En Santander: Banco Mercantil.

Madrid, 14 de Junio de 1932.—El Vice-secretario, *J. de Aymerich*.

### BANCO DE ESPAÑA

CANJE DE LOS TÍTULOS PROVISIONALES DE DEUDA AMORTIZABLE AL 5 POR 100, EMISIÓN DE 15 DE MAYO DE 1931, POR LOS TÍTULOS DEFINITIVOS

Debiendo procederse a presentar en la Dirección general de la Deuda los títulos provisionales de la Deuda Amortizable al 5 por 100, emisión de 15 de Mayo de 1931, para su canje por los títulos definitivos, se pone en conocimiento de las personas que tengan dichos valores en las Cajas de estas Oficinas centrales, ya en depósito o en garantía de operaciones, que si a alguna conviene que quede en suspenso esta operación, para realizarla después por sí, deberá retirar los valores o comunicar, por escrito, su deseo al Banco, antes del día 25 del corriente, pues, pasado este plazo, se procederá a presentar al canje los títulos provisionales; quedando, por tanto, en suspenso la devolución de estos valores hasta que aquél haya tenido lugar, lo cual se anunciará oportunamente.

Madrid, 14 de Junio de 1932.—El Secretario general, *Francisco Belda*.

### BANCO URQUIJO VASCONGADO

Teniendo en cuenta las excepcionales circunstancias del año 1931, la marcha de este Banco en el último ejercicio ofrece en conjunto un aspecto normal y satisfactorio.

Los beneficios líquidos conseguidos se cifraron, en unión del remanente anterior, en 781.026,23 pesetas, contra 993.941,64 en el ejercicio precedente, habiéndose acordado el siguiente reparto de ambas cantidades:

	1931	1930
Dividendo.....	360.000	600.000
Reserva.....	81.742,74	119.301,72
Amortizaciones..	111.897,20	127.765,43
Impuestos.....	55.000	45.000
A fluctuación de valores.....	172.386,29	»
Remanente.....	»	101.874,49
<b>Totales...</b>	<b>781.026,23</b>	<b>993.941,64</b>

Siguiendo la norma dictada por el Consejo Superior Bancario, repartió un dividendo del 3,60 por 100, ó sea el 60 por 100 del 6 por 100 concedido en el ejercicio anterior, y constituyó el fondo de fluctuación de valores por un total de 571.533,60 pesetas, para lo cual, a más de la indicada aportación de los beneficios del año, destinó al mismo 399.174,31 pesetas, tomadas de las reservas.

Éstas quedan formadas por 1.121.618,09 pesetas, para un capital realizado de 10 millones, de los 20 suscritos que constituyen el social.





# LA ECONOMÍA NACIONAL

## CONSTITUCIÓN DEL CONSEJO ORDENADOR

En el despacho oficial del ministro de Agricultura se constituyó el Consejo Ordenador de la Economía Nacional. Presidió el acto el ministro, D. Marcelino Domingo, y asistieron el subsecretario y presidente del nuevo Consejo, D. Santiago Valiente, y los consejeros D. Manuel Raventós, D. Cruz Gallástegui, D. Rufino Ridruejo, D. Antonio Garrigués, D. Ramón González Peña, don Narciso Ullastres, D. Ángel Esteva, D. Luis Sánchez Cuervo, D. Enrique Rodríguez Mata, D. Pedro Gual Villalbi y D. Antonio Valcárcel.

Después de leer el Sr. Fraguas el decreto de creación del Consejo y el de nombramiento de sus vocales, el ministro dirigió un saludo a los consejeros y les expresó el reconocimiento profundo que el Gobierno siente hacia estos vocales por haberse dignado aceptar los cargos.

El Gobierno, a propuesta del Ministerio de Agricultura, ha procurado y logrado que estos cargos estén viuculados en personas de alta autoridad; esto es lo que necesitaba el Gobierno para que la obra que se les confiere tenga ante el país toda la garantía necesaria.

Había seguidamente de la responsabilidad que a todos, y especialmente a los componentes del Consejo, se impone. Esta es una obra de responsabilidad muy grave, y por ello hay que hacer frente con personas de la mayor capacidad.

Yo no he de decir—agregó—cuál es la posición de nuestra economía, pero sí he de decir que esta economía, en su constitución actual, en las finalidades que cumple, en su desenvolvimiento, en los matices que tiene, no puede subsistir, y que ha de dársele una tendencia, una organización, una finalidad distinta, y que esta tendencia, esta organización y estas finalidades son las que han de ser señaladas y determinadas por el Consejo ordenador de la Economía nacional.

Es una hora crítica la que vive el mundo; de esta hora crítica, en la economía universal, todos los países habrán de pensar en estas dos salidas: o en la de bastarse suficientemente para apartarse de la tragedia, o en la de posibilitar que la tragedia acabe, constituyendo grandes organismos internacionales de orden económico: sea la salida la que sea, lo evidente es que España, en su situación económica actual, no puede afrontar gallardamente ninguna de las dos.

Mi convencimiento es que ha de intervenir en el sentido de posibilitar una inteligencia internacional económica; que ha de orientarse en el sentido de estimularla y posibilitarla, y que en esta orientación el Consejo Ordenador de la Economía Nacional ha de señalar cuáles son las caracte-

rísticas y deberes que se le imponen a la de España.

Seguramente nuestra economía no puede ser lo que es. ¿Qué ha de ser? Eso es lo que el Consejo Ordenador de la Economía ha de decir.

Creo que lo más perturbador que podría hacerse en estos momentos sería intentar ir afrontando aisladamente, sin conexión, cada uno de estos problemas. Creer que cada partido puede tener, según el momento que gobernara, una política económica, andar con tanteos, con ensayos, con soluciones aisladas, que la sucesión de los Gobiernos podría renovar y transformar, sería extender la anarquía como sistema económico y vivir en la inteirinidad y en la dependencia, que fueron las características de la economía española en tiempo de la Monarquía. Creo que se impone sobre un plan una obra de conjunto, y sea quien sea el que gobierne, derechas o izquierdas, con una u otra tendencia, uno u otro programa, que tengan conjuntamente una visión, una orientación, un plan o programa que los permita realizarlo sin interrupción, sin la interrupción que pueda tener el tránsito de uno a otros Gobiernos. Esta es, en síntesis, la misión que se confía al Consejo Ordenador de la Economía Nacional: señalar documentalmente, científicamente, este programa.

El Gobierno actual—terminó diciendo—quiere decir al Consejo Ordenador que espera que realice su obra, que la realice rápidamente y que se le dé la seguridad de que esta obra será la obra que el Gobierno hará como suya, señalándola al Parlamento para que el Parlamento la considere como la obra económica que la República ha de llevar adelante, para que la República tenga la política económica que a la conveniencia de España y a la construcción del nuevo Estado interesa realizar.

El discurso de D. Marcelino Domingo fué acogido con prolongados aplausos.

A continuación, el presidente del Consejo, Sr. Valiente, pronunció unas palabras de agradecimiento, y dijo que el Consejo ha de empezar a actuar inmediatamente, y que espera hacer una labor fecunda, estimando indispensable la valiosa colaboración de todos los organismos del Ministerio.

Con esto se dió por terminado el acto, y el Consejo pasó a reunirse ya sin la asistencia del ministro.

*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

SUSCRIPCIÓN EN METÁLICO A LAS OBLIGACIONES DEL TESORO, A DOS AÑOS Y 5,50 POR 100 DE INTERÉS, EMITIDAS CON FECHA 12 DE ABRIL DE 1932

Los tenedores de resguardos provisionales, números 1 al 1.000, de la suscripción a metálico verificada el día 12 de Abril último, a las Obligaciones del Tesoro, al plazo de dos años y 5'50 por 100 de interés, de la Emisión fecha 12 de dicho mes, pueden presentarse, desde el lunes 13 del corriente, en la Caja de Valores de este Banco, a recibir las carpetas provisionales correspondientes, contra entrega de los resguardos de suscripción.

La numeración de los resguardos cuyas láminas se hayan de entregar en días sucesivos, a partir del citado número, se indicará en una tablilla establecida en la misma Caja (Sección de Cupones).

Las personas que tengan constituidos en depósito en estas Cajas centrales recibos provisionales de esta suscripción, pueden, desde el mismo lunes, retirar los depósitos, con las carpetas ya aplicadas, si así lo desean.

Madrid, 9 de Junio de 1932.—El Secretario general, *Francisco Belda*.

## LA EQUITATIVA

(FUNDACIÓN ROSILLO)

### COMPañÍA ANÓNIMA DE SEGUROS SOBRE LA VIDA

La Junta general ordinaria de Accionistas, celebrada el día 31 de mayo, ha acordado repartir a las acciones de esta Compañía, como complemento de los beneficios del ejercicio de 1931, un dividendo complementario del 7,60 por 100, que, en unión del 5 por 100 dado en enero, representa un dividendo del 12,60 por 100, siendo de cuenta de los Sres. Accionistas los impuestos y gastos correspondientes.

El importe líquido para las acciones totalmente desembolsadas, números 1 a 5.000, será de 34,203 pesetas por acción, y para las acciones 5.001 a 20.000, cuyo desembolso es del 35,33 por 100, será de 11,434 pesetas por acción,

Los Sres. Accionistas podrán hacer efectivo dicho dividendo a partir del martes día 7 de junio, mediante anotación por la Compañía en los Extractos de Inscripción, firmando los interesados la correspondiente factura en la Caja de esta Compañía, Alcalá, 65, entresuelo.

Madrid, 1.º de junio de 1932.—El Secretario general, *Lorenzo Ortiz-Cañavate*.



## UNIÓN ESPAÑOLA DE EXPLOSIVOS

El 31 de mayo se ha celebrado en Bilbao la Junta general de accionistas de la Unión Española de Explosivos correspondiente al ejercicio de 1931.

Según la Memoria, que fué aprobada por unanimidad, lo invertido durante el año en mejoras y nuevas instalaciones en las fábricas asciende a más de millón y medio de pesetas, y a unos cuatro y medio lo que las minas y casi totalmente Cardona han absorbido en las obras llamadas de primer establecimiento, siendo el total de esos gastos de 6.298.571,68 pesetas.

La cuenta de Acciones y Privilegios y la de Depósitos Varios no tienen movimiento sensible, pues en la primera se ha equilibrado el pequeño movimiento de Valores en Cartera, y en la última se han cancelado algunas fianzas.

La baja de precio de los metales y el menor consumo extranjero de mineral ha producido durante el ejercicio de 1931 la consiguiente merma en la venta de explosivos. Asimismo la suspensión de obras públicas ha sido otro factor influyente de esta reducción, que alcanza del 15 al 18 por 100; la baja de los abonos y productos químicos no pasa del 6 y 10 por 100. Es de creer que la cosecha espléndida del año en curso acrecentará la venta de abonos.

Merced a entregas de explosivos militares y ventas de Cardona, se llegó al resultado que presenta la cuenta de Pérdidas y Ganancias, compensando en parte la reducción consiguiente de la honda crisis industrial que afecta a todos los sectores de la Economía.

El beneficio, después de deducir los gastos generales y los impuestos, asciende a 16.617.894,94 pesetas, cifra ésta, aproximadamente, igual a la del año anterior. De esta suma se destina medio millón al fondo de previsión, destinándose el resto al reparto de un dividendo de 23 pesetas líquidas por acción, como en el año anterior; pagado uno a cuenta de 10 pesetas, el complementario se abonará desde el 15 del actual.

Se ocupa también la Memoria de la situación social de Cardona, habiendo llegado a entorpecerse los trabajos a causa de los conflictos, si bien el movimiento quedó contrarrestado por las buenas disposiciones de equipamiento de que dispone el pozo «María Teresa», si bien la labor en el mismo fué lenta, a causa de la anormalidad. Y, como siempre ocurre después de una parada importante, se tardó algún tiempo en lograr la cantidad de extracción normal, no obstante haberse alcanzado la cifra de 800 toneladas diarias. La progresión de esta explotación ha sido muy sensible después, pues ya en el mes de abril, la produc-

ción de enero quedaba duplicada, y en lo que va de extracción total, alcanza a 65.000 toneladas, cuando sólo se preveía en el año anterior unas 45.000.

La marcha normal de los trabajos en la actualidad presupone una producción anual de 225.000 toneladas.

Hace un año, el pozo «María Teresa» tenía una profundidad de 350 metros; en abril, de 550, y en este estado quedó para dar lugar a la construcción de una galería que al mismo nivel uniera con el pozo «Alberto».

Se cree llegar a aumentar la producción de cloruro y la extracción de minerales, habiéndose encargado para ello los aparatos necesarios para poder duplicar la actual producción de cloruros a 400 ó 450 toneladas diarias. Asimismo se ha duplicado la capacidad del cable Cardona Suria, con una capacidad para 45 ó 50 toneladas hora.

La Sociedad se muestra satisfecha por la gran aceptación que han tenido los productos de Cardona en el mercado consumidor, lo que prueba la superioridad química de su ley.

En cuanto al trabajo en las minas, al terminar, hace dos meses, la campaña de ventas, sólo había podido dar salida a unas 6 ó 7.000 toneladas de silvinita y unas 25.000 de cloruro, más algunas otras pequeñas partidas de sulfatos. El paro obrero no permitió aumentar estas cifras.

El presidente del Consejo de la Sociedad, D. Pedro Chalbaud, desmintió los rumores que tan insistentemente han circulado esta última temporada por las Bolsas acerca de la ampliación de capital, la cual —dijo— no es necesaria ni conveniente por ahora.

Respecto a la bondad de la potasa, no pudo mostrarse más entusiasta, señalando la intensa solicitud con que se demanda de todos los mercados del mundo, afirmando que los precios no se han rebajado lo más mínimo, con lo cual se destruye otro de los rumores circulados últimamente. Dijo también que el Estatuto catalán, en la forma proyectada, no causa a la Sociedad—por sus minas de Cardona—ninguna contrariedad ni preocupación.

Afirmó que este año se llevaban extraídas 65.000 toneladas de potasa, hasta la fecha, contra 45.000 en 1931; que actualmente, y sólo por el primer pozo, se extraen al día de 800 a 1.000 toneladas; que el segundo, el «María Teresa»—que ha avanzado en profundidad, desde la Junta última—200 metros, hallándose hoy en los 550, estableciendo comunicación con el «Alberto»—, quedará terminado a fin de año, con un rendimiento que en este ejercicio espera llegar a una producción de 225.000 toneladas. La campaña de la potasa se inicia en el mes de junio, a pesar de lo cual ya han pasado por las oficinas de la Sociedad muchí-

simos contratos y, desde luego, todos los agentes del mundo para indagar precios y solicitar condiciones.

Expresó con gran satisfacción que las potasas de Explosivos se imponen en todos los mercados internacionales por su bondad y alta ley, confiando que esta superioridad determine que el consumo absorba toda la producción plenamente, y sabido es que, de verificarse este hecho tan decisivo, la producción de Explosivos es incalculable por la gran riqueza, reiteradamente confirmada, de las minas de Cardona.

## JUNTA GENERAL "ESPAÑA", S. A. Compañía Nacional de Seguros.

La Junta general que acaba de celebrar esta joven entidad de seguros, una de las más destacadas entre las nacionales en el ramo de vida, ha puesto de manifiesto los excelentes resultados de su cuarto ejercicio social, a pesar de la honda crisis de negocios que atravesamos.

Al dar cuenta la Memoria de la compra de un magnífico inmueble—2.351.174 pesetas—, indica la conveniencia de una reforma en la ley de Seguros, que permitiese inversiones distintas a las hoy autorizadas, para mejor salvaguardar, en fin de cuentas, los intereses de los asegurados.

Ocupase también la Memoria de la última visita de inspección de la Comisaría de Seguros, que consignó en acta manifestaciones muy halagüeñas respecto al normal funcionamiento y firme situación financiera de la Compañía; manifestaciones que ponen de relieve su cuidadosa administración y el acertado tecnicismo de los que la dirigen, que han sabido colocarla en uno de los primeros lugares, en cuanto a la recaudación de primas se refiere, entre las 30 Compañías de seguros de vida, algunas con más de medio siglo de existencia, que funcionan en España.

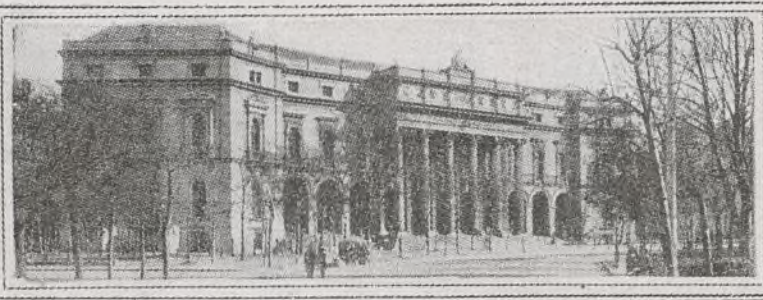
El negocio de la Compañía en 1931 asciende a 116.916.727 pesetas de capitales asegurados; las reservas técnicas, a pesetas 6.234.536, y las voluntarias, a 1.160.000, ascendiendo en junto el activo de la Sociedad a 17.400.118 pesetas.

Es de notar en la cuenta de Pérdidas y Ganancias la cifra de primas recaudadas, 4.331.786 pesetas, contra 3.754.579 del año anterior.

El dividendo a las acciones ordinarias ha sido de un 7 por 100 sobre el valor desembolsado de las mismas.

Por aclamación fué acordado un voto de gracias al Consejo de administración, a la Dirección general y al personal de la Compañía en su totalidad, a cuyo voto agregamos gustosos nuestra felicitación a esta Compañía nacional, que tanto enaltece al seguro español.





## LA COTIZACIÓN DE LA PESETA

Durante todo el mes de mayo y los días que van transcurridos del de junio, se ha observado una mejoría de la peseta. Acerca de ella se han dado distintas explicaciones, pero es lo cierto que ninguna resulta satisfactoria, quizá por ser todas fragmentarias y porque siendo verdad todas conjuntamente no lo sea ninguna de un modo exclusivo y aislado.

El fenómeno del alza de la peseta se produce precisamente al cesar las exportaciones de frutas, al cerrarse el mercado francés a nuestra patata, al importarse grandes cantidades de trigo y al tener que efectuar el Centro Oficial de Contratación una revisión de las divisas pedidas por ser muy superior a sus posibilidades de existencia. Esto causa una cierta desorientación, y por ello entendieron algunos que estábamos frente a una maniobra de especulación de gran envergadura a semejanza de aquella que se produjo en época dictatorial nacida en Amsterdam y que tantas esperanzas tantas decepciones después produjo.

Lo cierto que la peseta se ha sostenido, y que aun cuando la tendencia alcista en los últimos días del mes pasado y en los primeros del actual parece bastante atenuada, consolida nuestra divisa los tipos de mejoramiento que logró en las dos últimas decenas de mayo. ¿A qué es debido todo esto?

En primer lugar, debemos tener presente al enjuiciar este problema, que alguna vez no es que suba la peseta, sino que bajan las divisas con las que se establece la comparación. No hablamos de la libra, porque abandonado el patrón oro por Inglaterra el punto de referencia, que era habitual entre nosotros, se ha transformado. Pero sustituido ese punto por el dólar, nadie ignora que la divisa norteamericana está atravesando por unos momentos difíciles hasta el extremo de que hay economista que asegura que los Estados Unidos no pasaron nunca por una crisis económica tan grave y tan profunda como la que en la actualidad atraviesan.

Independientemente de esto ha habido en los últimos meses algunos aciertos políticos en materia de Hacienda que conviene no olvidar. El Sr. Carner se ha negado a nuevas salidas de oro del Banco de España, que era una de las causas de alarma entre nosotros, y de codicia, para baja de nuestra divisa, entre los extranjeros. Convencidos éstos de que la peseta podría declinar lo que ha declinado y bastante más, sin que se decretasen nuevas salidas de oro, no tienen ya el interés que tenían antes en una especulación a la baja para lograr ese trasplante de metal amarillo.

Como, aparte de esto, se ha dado la sensación de un equilibrio de presupuesto, y

como se ofrece la perspectiva de una gran cosecha en un país como el nuestro, eminentemente agrícola, es lógico que la peseta vaya mercediendo, de fronteras afuera, una mayor estimación.

## BANCO DE ESPAÑA

### PAGO DEL CUPÓN DE LOS BONOS ORO DE TESORERÍA

Venciendo en 1.º de Julio próximo un cupón de los Bonos oro de Tesorería, emitidos con fecha 1.º de Enero de 1930, se pone en conocimiento de los poseedores de ellos, que desde el día 20 del corriente pueden presentar al cobro el referido cupón, que será recibido en la Sección correspondiente de la Caja de Valores de este Banco en Madrid y en las de sus Sucursales de Barcelona y Bilbao, únicas oficinas que se hallan encargadas de este servicio.

Este cupón deberá pagarse, conforme a los términos acordados por la Dirección General del Tesoro, de acuerdo con las bases de emisión de los valores, ya en pesetas plata, con la bonificación del cambio que rija el día 1.º de Julio próximo para el pago de los derechos de Aduanas, o bien en divisas oro, sobre las plazas del extranjero, a cargo de las que usualmente se entregan por los importadores divisas para el pago de los mismos derechos arancelarios, o sea en dólares, marcos o francos franceses.

Esta opción se entiende para los presentadores de cupones cuyo importe sea superior a 1.000 pesetas, pues aquellas facturas que sólo alcancen esta suma o sean inferiores a ella habrán de ser necesariamente satisfechas en plata, con bonificación igual a la señalada para los derechos arancelarios, según antes se ha dicho.

Para cada uno de estos dos conceptos se han establecido facturas diferentes bajo las que habrán de ser presentados los cupones, según que se pretenda el pago en plata, con bonificación, o en divisas sobre el extranjero.

Con respecto de este segundo caso y cuando los tenedores de cupones opten por el cobro de ellos en cheque de dólares, marcos o francos franceses, la petición se formulará presentando aquéllos bajo la correspondiente factura, pero con diez días de antelación, por lo menos, al de su vencimiento, o sea, desde luego, hasta el día 21 del actual, inclusive.

A los presentadores de facturas, cualquiera que sea su importe, que las entreguen después del día 21 del corriente, el cupón le será pagado en pesetas plata, con la bonificación antes mencionada.

Todas las reglas de este anuncio se entienden también aplicables para aquellas personas que tengan entregados a depósito

en el Banco estos Bonos; en la inteligencia que, de no recibirse petición alguna antes del 21 del corriente, o de no haber solicitado por escrito, antes de dicho día, la suspensión de la corta del cupón, para retirarlo en rama, se entenderá que aceptan el pago en pesetas plata, con bonificación de cambio, y en tal forma se hallará extendido el libramiento correspondiente.

Madrid, 10 de Junio de 1932.—El Secretario general, *Francisco Belda*.

## COMPañÍA TELEFÓNICA NACIONAL DE ESPAÑA

Capital desembolsado: 500 millones de ptas.

*Remitido.*—Se pone en conocimiento de los señores accionistas que el Consejo de Administración de esta Sociedad acordó repartir a las acciones ordinarias, con cargo a los beneficios del presente ejercicio, y a cuenta de la participación que pueda corresponder a dicha clase de acciones, un dividendo equivalente al 3 por 100 del valor nominal de aquéllas, o sea pesetas 13,50, ya deducidos los impuestos, cuyo pago tendrá lugar con fecha 15 del presente mes de junio, contra el cupón número 6.

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

Banco Hispano -	S. A. Arnús-Garí.
Americano.	Banco Urquijo Ca-
Banco Urquijo.	talán.
Banco de Bilbao.	Banco Herrero.
Banco Hispano Co.	Banco Guipuz-
lonial.	coano.
Banca Marsáns, S. A.	Banco Mercantil.
Banco Pastor.	

Madrid, 7 de junio de 1932.—*Gumersindo Rico*, Consejero - Secretario y Director general.

## LA EQUITATIVA

(FUNDACIÓN ROSILLO)

### COMPañÍA ANÓNIMA DE REASEGUROS

La Junta general ordinaria de Accionistas, celebrada el día 28 de mayo, acordó repartir a las acciones de esta Compañía un dividendo del 7 por 100 del capital desembolsado, siendo de cuenta de los Sres. Accionistas los impuestos y gastos correspondientes.

El importe líquido será de 8,268 pesetas por acción.

Los Sres. Accionistas podrán hacer efectivo dicho dividendo a partir del martes día 7 de junio; mediante anotación por la Compañía en los Extractos de Inscripción, firmando el interesado la correspondiente factura en la Caja de esta Compañía, Alcalá, 65, entresuelo.

Madrid, 1.º de junio de 1932.—El Secretario general, *Lorenzo Ortiz-Cañavate*.







## LA EQUITATIVA

(Fundación Rosillo.)

La actuación, durante 1931, de las tres Compañías que forman este prestigioso grupo de seguros, presentó las características siguientes:

### LA EQUITATIVA (VIDA)

Confirmó esta entidad el acierto que presidió a sus actuaciones anteriores liquidando un ejercicio que ofrecía tantas dificultades, en una forma completamente satisfactoria.

Su balance reúne las características que deben presidir a las cuentas de una Compañía de seguros: claridad y sencillez.

El activo del de 1931 suma cerca de 114 millones de pesetas, con aumento de siete millones sobre el de 1930, y de unos 14 millones sobre el de 1929. Como en los anteriores, sus partidas representan efectivamente los valores que lo integran, al tipo más conservador posible y de mayor garantía, o al legal obligatorio.

Comparado este balance con los de ejercicios anteriores, se ve hasta qué punto ha sido depurado; las Agencias, que figuraban como deudoras, en 1929, por unas 250.000 pesetas, no aparecen en el presente, y ni siquiera las Compañías filiales, que en el balance de hace dos años aparecían con más de 442.000 pesetas. Los únicos deudores importantes son las Compañías de Reaseguros, por lo que se refiere a reservas matemáticas a su cargo; pero éstas las conserva en su poder «La Equitativa.»

Los valores mobiliarios tienen un aumento de más de dos millones de pesetas, reforzándose, en cerca de un millón, las Deudas del Estado español; en más de 400.000 pesetas, las obligaciones hipotecarias; en otro tanto, los Efectos públicos españoles, y en más de 100.000 pesetas, los valores españoles con garantía del Estado. El valor nominal de esta cartera es de cerca de 74 millones de pesetas, y su valor efectivo excede de los 64 millones de pesetas.

De la solidez de las bases de interés, sobre las que se han constituido las reservas matemáticas, se puede formar idea por el hecho de que el promedio obtenido por las inversiones afectas a las reservas matemáticas es de un 4,78 por 100, en tanto que la tasa de interés empleada para el cálculo de las mismas ha sido de 3 y 3,50 por 100.

En cuanto al pasivo se han tenido muy en cuenta todas las previsiones sociales, existiendo incluso un aumento voluntario de la Compañía en las reservas matemáticas contractuales.

Del examen del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias se deduce que, de no haber habido depreciación de valores, ni tampoco ningún beneficio por cotización de los mismos, el excedente registrado hu-

biera superado, con mucho, la cifra de tres millones de pesetas.

En cuanto a su fortaleza, basta decir que no necesitaba acogerse a la Orden ministerial de 26 de diciembre último sobre valoración de carteras, pues dispone de medios para cubrir, con exceso, la baja total excepcionalmente experimentada en la de sus valores.

La pérdida experimentada por dicha baja representa un 5,02 por 100 del activo del balance, y La Equitativa tiene reservas libres en considerable exceso a la expresada baja.

Merece también indicarse que, no obstante las características financieras del año, no han sufrido quebranto alguno los asegurados, pues los dividendos declarados para el ejercicio corriente son prácticamente los mismos que en 1930.

El beneficio logrado fué de 1.529.543,69 pesetas, lo que ha permitido distribuir a sus accionistas y consejeros un 14 por 100 del capital desembolsado, sin perjuicio de destinar a los asegurados la importante suma de 800.000 pesetas.

Las cifras totales del desenvolvimiento del negocio desde el año 1917 hasta el 31 de diciembre de 1931 son las siguientes:

Pesetas.

Total de seguros emitidos .....	679.544.133
Total de primas recaudadas .....	119.782.130
Total de pagos a los asegurados .....	67.925.493

### LA EQUITATIVA (REASEGUROS)

Su balance en fin de ejercicio se eleva a 24,78 millones.

La situación financiera de la Compañía es tan saneada, que, de no existir obligatoriedad legal para valorar las reservas al tipo de cotización de fin de diciembre de 1930, hubiera podido valorar su cartera al 31 de diciembre último, amortizando en el año la pérdida íntegra producida por la depreciación de los valores. Por natural acatamiento a la Ley no lo ha hecho; pero, además, del fondo legal obligatorio para fluctuación de valores—6.855,95 pesetas—ha acordado crear una reserva voluntaria con el mismo fin, importante 175.000 pesetas; dispone también de un fondo de organización de 750.000 pesetas, mayor que el originariamente creado.

El total de primas sumó más de siete millones de pesetas, con un aumento de 66,52 por 100, de cuya cifra corresponde: al ramo de Vida, más de cuatro millones y aumento de 110,01 por 100; al de Incendios, cerca de dos millones y aumento de 9,09 por 100; al de Accidentes, más de 976.000 pesetas, con aumento de 108,54 por 100.

De tal modo es satisfactoria la actuación

de La Equitativa (Reaseguros), que en el pasado año, segundo de su actuación, pudo distribuir un dividendo activo de 5 por 100, y en éste distribuyó otro de 7 por 100, pues los beneficios registrados ascienden a más de 338.000 pesetas.

### LA EQUITATIVA (RIESGOS DIVERSOS)

Por causas de todos conocidas, el ejercicio de 1931 no ha sido el más favorable para el normal desarrollo de los ramos elementales—Incendios y Accidentes—, que son los que trabaja La Equitativa (Riesgos diversos). De todos modos, las primas recaudadas en uno y otro ramo han tenido aumentos de cierta importancia, a pesar de la restricción habida en toda clase de negocios, y que ha influido, como no podía ser menos, en esta clase de seguros.

En el ramo de Incendios se recaudaron 1.174.082 pesetas en primas, con un aumento de más de 130.000 pesetas sobre 1930. De otra parte, los siniestros en este ramo han descendido a 29,60 por 100, contra 35,02 por 100 anteriormente.

En Accidentes, las primas recaudadas suman 1.139.312 pesetas, con un aumento de más de 360.000 pesetas con respecto a 1930.

==\*==\*==\*==\*==\*==\*==\*==\*==\*

## TABACOS Y TIMBRE

Durante el mes de mayo último la recaudación por tabacos importó 33.651.884,15 pesetas, contra 39.178.590,96 pesetas en igual mes del año anterior, en descenso de 5.526.706,81 pesetas.

En los cinco primeros meses del año en curso la recaudación de dicha renta fué de 187.445.807,86 pesetas, frente a 190.028.608,59 en igual época de 1931, en baja, por consiguiente, de 2.582.800,73 pesetas.

En cuanto a lo recaudado por timbre, como desde el mes de mayo último los ingresos en metálico que se efectuaban antes en la Tabacalera se hacen ahora directamente en el Tesoro, los datos de dicho mes se refieren sólo a ingresos por venta de efectos timbrados, que se elevó a 21.833.518,79 pesetas, contra 20.322.271,95 en mayo de 1931, lo que supone un alza de 1.511.246,84 pesetas.

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

# OZONOPINO RUY-RAM

HIGIÉNICO Y AGRADABLE DESINFECTANTE

Pídase en Carretas, 37.

Teléf. 10789

MADRID





## LA COMPAÑÍA DE M. Z. A.

A fines del pasado mes celebró esta Compañía su junta general de accionistas, habiendo sido aprobadas por unanimidad la Memoria y cuentas del ejercicio de 1931.

Las cuentas de explotación en el citado año y en el anterior de las líneas que constituyen las dos redes (antigua y catalana) pertenecientes a esta Compañía ofrecen el siguiente resultado:

	1931	1930
Productos del tráfico. ....	289.920.771,08	316.862.359,50
Otros productos distintos del tráfico. ....	2.816.647,70	2.708.930,63
Productos totales. ....	292.737.419,38	319.571.290,13
Gastos. ....	212.061.652,34	221.236.690,47
	80.675.767,04	98.334.599,66
Cargas. ....	86.784.693,19	85.035.550,53
Diferencias. ....	- 6.108.926,15	+ 13.599.049,08

En los productos del tráfico se hallan comprendidas las percepciones que se han conseguido con la aplicación del recargo del 15 por 100 autorizado, y su total en el ejercicio último acusa una reducción respecto al de 1930, de 26.941.587,82 pesetas, debida a todos los conceptos de ingresos menos el de varios, almacenajes y repesos, como a continuación se detalla:

En el primer concepto, «Viajeros y trenes especiales», el descenso fué de 10.205.520,83 pesetas, a causa de la crisis general de los negocios, de la situación excepcional de ciertas regiones servidas por las líneas de la Compañía, y a la cada vez más acentuada competencia que hacen los automóviles creando nuevas líneas para el transporte de viajeros, lo que determinó que el número de éstos que utilizaron los trenes de la Compañía durante el año fué inferior en 1.360.107 respecto a los del 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 1931 en 44.175,05 pesetas. Igualmente se produjeron reducciones en los productos de los demás conceptos que integran la gran velocidad en 1.455.251,47 pesetas, manteniéndose sin variación los productos obtenidos por el transporte de la correspondencia pública, y disminuyendo también las percepciones por carruajes y ganados en 8.127,89 pesetas, alcanzándose una reducción total de los ingresos producidos por gran velocidad en 1.537.554,41 pesetas.

Los transportes en pequeña velocidad se cifraron en 1931 en 185.103.035,91 pesetas, con una baja, respecto a los de 1930, de 15.219.845,88 pesetas, de las que pesetas 14.760.427,81 corresponden al concepto «Mercancías», y 459.418,07, al de «Carruajes y ganados».

En la baja que registra el tráfico de

«Mercancías» ha tenido primordial influencia la depresión general de los negocios y la situación especial de varias regiones, en las que el tráfico se ha visto notablemente reducido y muy a menudo perturbado por huelgas y otros conflictos sociales.

En varios, almacenajes y repesos, la recaudación en 1931 fué de 2.193.449,81 pesetas, con aumento de 21.533,30 pesetas sobre lo recaudado en 1930.

La cifra a que han ascendido en el año 1931 los productos obtenidos por conceptos distintos del tráfico ha sido superior en 107.717,07 pesetas a los obtenidos en el ejercicio anterior, a causa, principalmente, de que la participación correspondiente a la Compañía en los recursos del seguro obligatorio de viajeros compensó con exceso las disminuciones experimentadas en estos ingresos por otros conceptos.

En síntesis: los productos totales de 1931 fueron menores que los de 1930 en pesetas 26.833.870,75.

En cuanto a los gastos, se consiguió en ellos una reducción, en relación con los de 1930, de 9.175.038,13 pesetas, importante cifra que demuestra hasta qué punto lograron su objetivo las medidas tomadas para conjurar en lo posible las dificultades nacidas de la reducción de tráfico, mereciendo indicarse que dicha cifra no representa toda la suma de esfuerzos hechos por el Consejo para la consecución de economías, ya que una parte importante de éstas ha quedado absorbida y contrarrestada por determinados aumentos, independientes de la gestión de la Compañía y del tráfico, que pueden calcularse en más de cuatro millones, siendo, por tanto, de 13 a 14 millones la economía efectiva conseguida en el capítulo de gastos.

El precio medio de la tonelada de carbón fué de 73,09 pesetas, contra 71,36 en el ejercicio anterior, con aumento de 1,73 pesetas, debido al mayor precio de la tasa de los carbones nacionales y a la carestía

de la libra esterlina hasta el abandono por Inglaterra del patrón oro.

El importe de carbón consumido en el año fué de 49,87 millones, contra 51,56 en 1930, siendo motivado el menor consumo por el mejor aprovechamiento de la ración y la disminución del número de toneladas arrastradas.

La cantidad abonada por reclamaciones producidas por pérdidas, averías, retrasos y cambios de mercancías durante el año 1931 asciende a 3.016.192,75 pesetas, que, comparada con la de 2.811.290,53, satisfechas por igual concepto en el año 1930, acusa una diferencia en más de 204.902,22 pesetas.

El importe de las cargas de explotación en el ejercicio último fué de 81.634.969,31 pesetas, o sea 1.276.909,45 pesetas más que en el anterior. Añadiendo a la primera de estas cantidades el gasto líquido de pensiones, que fué de 5.149.723,88 pesetas, se obtiene el total de cargas de 86.784.693,19 pesetas, superior al de 1930 en 1.749.142,61 pesetas.

La cantidad que satisfizo la Compañía en 1931 por su participación en los gastos del Consejo Superior de Ferrocarriles importó 630.300,68 pesetas, con una disminución, respecto a la del año anterior, de 8.275,05 pesetas.

El coeficiente de explotación del ejercicio último fué de 72,44 por 100, si no se tiene en cuenta el gasto de pensiones, y de 74,20 por 100 si se toma este gasto en consideración, con un aumento de 3,22 ó de 3,51, respectivamente, con relación al de 1930.

Las cantidades invertidas en 1931 en adquisición de material importaron pese-

### 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





tas 17.031.785,59 y las de obras nuevas, 13.456.879,02, en junto £0.488.664,61 pesetas, de las que 30.072.262,82 fueron satisfechas por la Caja Ferroviaria del Estado y el resto, con recursos propios de la Compañía.

Se recibieron durante el año 22 locomotoras, 28 furgones y 305 vagones, siendo el material efectivo de la Compañía, al terminar el ejercicio, de 1.129 locomotoras, 1.897 coches de viajeros, 1.201 furgones y 28.771 vagones de todas clases.

\*\*\*

A pesar de la agitación social y haberse reducido a siete horas la jornada legal en los trabajos del interior, fué normal la explotación de las minas de «La Reunión», en las que se produjeron 176.000 toneladas de carbón destinado al consumo, o sea 6.000 toneladas menos que en 1930.

Los intereses que durante el año último produjeron los valores afectos a las reservas ascendieron a 5.485.032,91, a las que, adicionadas 1.391.286,99, beneficio en las citadas minas, se llega a la cifra de pesetas 7.176.319,90, que representa el rendimiento total obtenido por las propiedades de la Compañía, no adscritas al vigente régimen.

Según se indica en la Memoria, el déficit de la explotación, que, como queda indicado, ha sido de 6.108.926,15 pesetas, debe ser saldado, con arreglo al Estatuto vigente por el Estado, en la proporción de 2.511.716,62 pesetas, que corresponde a sus aportaciones, y por la Compañía el resto de 3.597.209,55 pesetas, que corres-

ponde a su capital real fijado provisionalmente, cargándolas íntegramente a los remanentes pendientes de liquidación de los años 1929 y 1930.

En cuanto al rendimiento de las propiedades de la Compañía, se acordó, con cargo al mismo, el reparto de un dividendo de 10 pesetas por acción, libre de impuestos; mas, como la situación de Tesorería, como consecuencia de la considerable baja de productos, ha absorbido aquella suma para perentorias atenciones del ferrocarril, se facultó al Consejo para que, llevando a cuenta nueva el saldo que resulte después de pagados los impuestos, haga uso del mismo, como procedente del patrimonio privado, para cumplimentar el acuerdo de la Junta cuando la situación de la Tesorería lo consienta.

\*\*\*

En la junta celebrada, que ha sido la primera reunión con arreglo a la reforma introducida en los Estatutos, en virtud de la cual tuvieron derecho de asistencia todos los accionistas poseedores de 50 ó más acciones, fueron señaladas diferentes aspiraciones por los diversos accionistas que hicieron uso de la palabra; aumento de la cuantía del dividendo presupuesto de 10 pesetas; fijación de fecha precisa para su abono; evitar los abusos en la utilización de billetes gratuitos y de favor; luchas con la competencia por carretera; conveniencia de la electrificación. Se trataron también otros diversos asuntos relacionados con el Consejo, la explotación y las reservas.

El director general contestó a varias ma-

nifestaciones de algunos señores accionistas explicando la situación particularmente desfavorable en que se hallan las líneas de M. Z. A. en cuanto a las repercusiones de las anomalías sociales, mucho más acentuadas al Sur de Madrid, lo cual explica la considerable baja de recaudación, a pesar de los esfuerzos que se realizan para luchar con la competencia por carretera, y justificó debidamente la cifra señalada para dividendo con cargo al patrimonio privado.

El presidente contestó también, a su vez, a diversas manifestaciones que se hicieron por los señores accionistas, señalando la imposibilidad de fijar una fecha precisa para el abono de aquel dividendo.

El administrador, Sr. Vives, recogió, finalmente, diversos aspectos señalados y puntualizó lo que se había hecho por los Poderes públicos en orden a la restricción de viajes gratuitos y a precios económicos, y también lo que se ha logrado en relación con los transportes mecánicos por carretera, iniciando, con recientes decisiones, la necesaria equiparación tributaria para que la competencia se desarrolle en lo posible sobre bases de igualdad.



Oficinas de esta Revista:  
PRECIADOS, 17, ENTRESUELO  
Teléfono 17.968.

#### AGENTES EN EJERCICIO, DEL 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.  
*Avenida del Valle (Parque Metrop.<sup>o</sup>)*
- » 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, 62. 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 Demichei.  
*Juan de Mena, 3. Teléf. 16.158.*
- » José Morales y Rodríguez.  
*Serrano, 43. Teléf. 50.856.*
- » Francisco Varona y Revuelta.  
*Montalbán, 13. Teléf. 16.616.*
- » Patricio Juan Rodríguez Ferro.  
*Villanueva, 6. Teléf. 56.756.*

D. Antonio Oyarzábal y Merino.

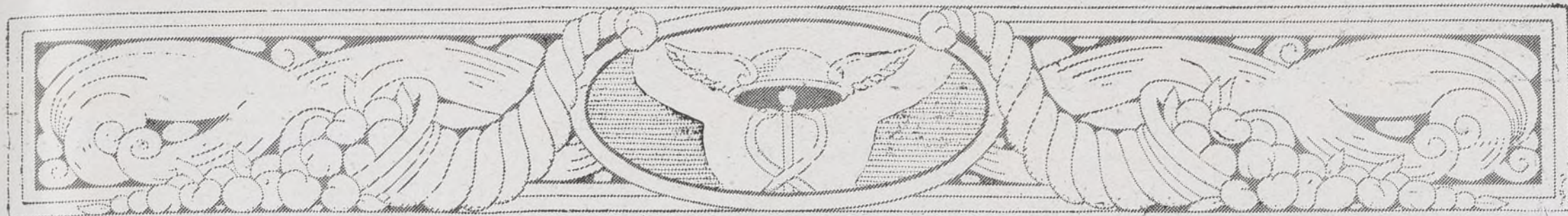
- Velázquez, 3. Teléf. 51.318.*
- » Francisco Martínez Sangrador.  
*Lagasca, 38. Teléf. 51.129.*
- » Eugenio Retana y Dafaue.  
*Mayor, 29. Teléf. 95.318.*
- » Andrés Pastor y Ruiz.  
*Salud, 9. Teléf. 93.842.*
- » Juan Vitórica y Casuso.  
*Alcalá, 22. Teléf. 14.570.*
- » César de la Torre y Tigera.  
*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.  
*Calderón de la Barca, 4.*
- » José María de la Peña y Regoyos.  
*Santa Catalina 5. Teléf. 10.657.*
- » Eduardo de Carvajal y Darrieu.  
*Ayala, 26. Teléf. 50.370.*
- » Felipe Silvela y Aboin.  
*Velázquez, 12. Teléf. 50.884.*
- » Jerónimo Ríos y Pérez.  
*Juan de Mena, 7. Teléf. 17.514.*
- » Fernando L. Quesada Loubón.  
*Velázquez, 30. Teléf. 12.950.*
- » Vicente Labat y Calvo.  
*Serrano, 8. Teléf. 50.340.*
- » Lorenzo Aguilar Arnao.  
*Velázquez, 25. Teléf. 54.354.*
- » Antonio Helguero y Martínez.  
*Alcalá, 57. Teléf. 57.388.*
- » Rafael Sáinz de la Cuesta.  
*Hermosilla, 34. Teléf. 53.373.*
- » José Lorente y Fernández.  
*Conde de Aranda, 20. Teléf. 16.757.*
- » Santiago Junquera y Ruiz Gómez.  
*Juan de Mena, 12. Teléf. 19.172.*







## TRATADOS ARANCELES Y ADUANAS

La Conferencia de la Paz separó a las naciones del mundo en cinco clases, según Scott Nearing, o sea en:

Las grandes naciones capitalistas; los pequeños estados capitalistas; las naciones enemigas; los territorios no desarrollados, y los estados socialistas.

Esto trajo como consecuencia la concertación de gran número de tratados internacionales, y, por tanto, la fijación de otros aranceles, y, por ende, la creación de múltiples aduanas o barreras entre los pueblos sustituyendo a las trincheras de guerra, desde las que se hizo la guerra a la Humanidad, y hoy se hace desde estas trincheras económicas con la lucha de tarifas «que causa más víctimas que la otra por la desintegración familiar, la desesperación, la miseria y las enfermedades que difunde», según ha dicho el ilustre pensador D. Julio Senador.

Esto ha traído como consecuencia un exceso de protección aduanera, puesto que desde la misma aduana empieza la verdadera protección para los productos de un país.

Los tratados internacionales, la gran guerra ha demostrado su inutilidad, confirmada por el vaticinio de Maquiavelo, de que «un soberano prudente no debe observar sus promesas cuando la observancia de ellas es contraria a sus intereses». El príncipe de Bismarck dijo prácticamente lo mismo, aunque con palabras menos descarnadas: «A la cesta de los papeles sucios de Europa van a parar, poco a poco, todos los Tratados.» Está demostrado que la fuerza física ha sido reemplazada por la presión económica y que a los fusiles y cañones han sustituido los aranceles, produciendo más estragos éstos que aquéllos.

Nuestro régimen arancelario tiene la fecha de su vigencia en 16 de Febrero de 1922, y desde esa fecha se han concertado varios tratados de comercio que han modificado profundamente nuestra legislación aduanera, haciendo de los aranceles una obra fácilmente criticable, y en cuyo juicio no hemos de hacer hincapié para argumentar sobre ellos: sólo hemos de afirmar que se ha caído en el criterio generalizado de ser excesivamente proteccionistas.

El Consejo de la Economía Nacional y su sección de Valoraciones dieron un paso de avance en el estudio de nuestros aranceles creando las tablas de «Valor estadístico y las de «Valor arancelario», teniendo como base para estas valoraciones la del *coste nacional*, llevadas por primera vez en 1926 a las valoraciones, a fin de formar el promedio de valores, sirviendo de base las cotizaciones extranjeras y las facturas

de compra para la valoración estadística que forman el nervio del *valor arancelario* en general.

La República española está viviendo en un régimen de tratados cuya base es la inseguridad, como lo prueba la concertación del *modus vivendi* con Francia y del *modus vivendi* con los Estados Unidos de Norteamérica, y en este régimen estamos desde hace varios años sin que el Gobierno de la República ponga término a esta inestabilidad que tantos perjuicios causa a la riqueza del país, y siendo origen, tal vez, del marasmo económico por que atraviesa España en casi todos los órdenes, principalmente de trabajo.

Actualmente tiene pendiente España un tratado de comercio con los Estados Unidos, que, según nuestro embajador, las negociaciones van por muy buen camino, aunque la gran República norteamericana, según manifestaciones de nuestro ministro de Estado, alegan determinados derechos relacionados con el trato de nación más favorecida; pero que hasta el momento no les alcanzan los beneficios. El desnivel de la balanza comercial de España y los Estados Unidos es de 300 millones en contra de nuestro país.

El régimen arancelario, constantemente inseguro por la variación o modificación de los tratados, acarrea a nuestra nación una perturbación dañosa para nuestra producción, haciendo inestables los precios y el trabajo.

El Gobierno de la República española debe atender la política de tratados de comercio internacionales como fuente de vida para el país, necesaria para desarrollar

riqueza y, por consiguiente, trabajo. Se está buscando remedio a la crisis que actualmente padecemos, única y fundamentalmente económica, que tiene como base la producción interior y el desarrollo de la política exterior, o sea en la concertación de tratados, con unos aranceles bien estudiados y un régimen fiscal riguroso y comprensivo.

Estos son los medios de llegar al fin de tener una Hacienda próspera, aminorar la gran crisis de trabajo y desarrollar las fuentes de riqueza, haciendo de España un país de los clasificados por el socialista yanqui como un pequeño estado capitalista.

### LAS LÍNEAS DE VAPORES A CUBA Y ARGENTINA

La Comisión permanente de Marina de las Cortes constituyentes ha examinado la posibilidad, mejor aún la conveniencia, del establecimiento de las líneas de vapores a Cuba y Argentina, que, por la rescisión del contrato con la Transatlántica, han quedado anuladas.

Respecto a la llamada Mediterráneo-Cuba, el ministro del ramo, que asistió a la reunión, expuso que, si no en la misma forma en que se venía sirviendo, en otra muy parecida se va a establecer inmediatamente, y por lo que se refiere a la otra, Mediterráneo-Plata, servida hoy por vapores de la Casa Ibarra en cuanto a toda la carga y el pasaje de tercera, quedando sólo, por consiguiente, por servir el pasaje de cámara, de primera y segunda, dijo que a la reunión próxima llevará estudiada la solución.

OFICINAS DE NUESTRA REVISTA  
PRECIADOS, 17, ENTRESUELO  
TELÉFONO 17.066

## 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 2 1/2 % de interés anual. También abre cuentas corrientes en francos, libras, liras, 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 capas de seguridad para la custodia de valores, alhajas, 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 les acredita 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, Cistierna, Ciudad Rodrigo, Frómista, Guijuelo, La Bañeza, Laredo, León, Llanca, Nueva (Asturias), Palencia, Paredes de Nava, Ponferrada, Posada de Llanca, Potes, Ramales, Reinoso, Sahagún, Salamanca, Salas de los Infantes, Santibáñez de Béjar, Santoña, Selaya, Torrelavega, Unquera, Valencia de Don Juan y Villadiego, efectúan las mismas operaciones que la Central.



Edificio social, propiedad del Banco



## ECOS DIVERSOS

### LAS TARIFAS DE FERROCARRILES

El ministro de Obras Públicas leyó en las Cortes un proyecto de ley, cuyo artículo único dice así:

«Se autoriza al ministro de Obras Públicas para establecer sobre las actuales tarifas ferroviarias de mercancías y viajeros una tasa o recargo de carácter provisional, con cuyo producto, constituyendo un fondo único, puedan suplementarse, en la forma que dicho ministro disponga, las retribuciones del personal al servicio de los caminos de hierro de España.»

Como se ve, ese proyecto de ley responde a la impresión de que habíamos dado cuenta; pero se ha omitido toda disposición relativa a las Compañías, a pesar de que parecía inclinado el ministro a concederlas alguna compensación con cargo a ese aumento de las tarifas.

### COMPAÑÍA ARRENDATARIA DEL MONOPOLIO DE PETRÓLEOS, S.A.

De conformidad con el acuerdo tomado por el Consejo de Administración de esta Compañía en su reunión de 13 del corriente,

se pagará, a partir del 1 de julio próximo, un dividendo de 2 1/2 por 100 (dos y medio por ciento) a cuenta del ejercicio de 1932, sobre las acciones serie A, números 1 al 90.000, y serie B, números 1 al 300.000.

El expresado pago se efectuará sobre las acciones serie B, con deducción del 5,50 por 100 por impuesto de Utilidades en la forma acostumbrada a los accionistas que como tales figuran en el Libro-Registro de la Compañía el día 21 del corriente mes, en cuya fecha se interrumpirá la admisión de transferencias hasta el 1 de julio próximo.

Madrid, 15 de julio de 1932.—El secretario general, J. M. Comyn.



MONTERA, 36

Madrid

CAMISERÍA DE MODA. TELÉFONO 17.316

## BANCO DE ESPAÑA

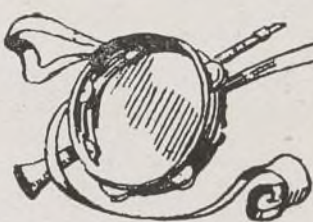
PAGO DE CUPONES DE OBLIGACIONES DEL TESORO AL 5,50 POR 100, EMISIÓN 12 DE ABRIL DE 1932, A DOS AÑOS FECHA

Los tenedores de cupones de vencimiento de 12 de Julio próximo, número 1, de las Obligaciones del Tesoro al 5,50 por 100, emisión 12 Abril de 1932, a dos años fecha, pueden presentarlos, desde luego, bajo las respectivas facturas, en la Caja de Valores de las Oficinas centrales del Banco y en las Cajas de las Sucursales, para su pago, previo señalamiento por el Tesoro público.

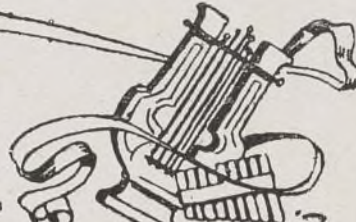
Madrid, 25 de Junio de 1932.—El Secretario general, Francisco Belda.

Rogamos a cuantos suscriptores se ausenten de Madrid durante los meses de verano, nos envíen o indiquen por teléfono las señas de su residencia para remitirles nuestra ILUSTRACIÓN sin aumento alguno de precio.

Administración: Preciados, 17. Teléfono 17.066.



## INFORMACIÓN TEATRAL



### CALDERÓN

#### Despedida de Hipólito Lázaro.

Este gran tenor, que con su sólido nombre ha prestigiado esta primera y feliz temporada de nuestro teatro lírico nacional, se despidió hasta el otoño, que volverá al mismo escenario para cantar las clásicas zarzuelas españolas.

La función constituyó un triunfo para el gran cantante, que puso una vez más al servicio del protagonista de la ópera de Bretón su temperamento de artista y su espléndida voz.

Repitió la célebre frase final del dúo del tercer acto y, como delicado regalo al auditorio, cantó, acompañado al piano por el maestro Acevedo, el adiós a la vida, de «Tosca», y dos romanzas españolas: una de «Doña Francisquita» y la otra del arreglo de Moreno Torroba de «La Tempranica».

El público ovacionó con insistencia a Hipólito Lázaro, quien saludó en compañía de los afortunados intérpretes de «La Dolores» Fidela Campiña y los señores Vela, Cuevas, Ghirardini y Gorgé.

### IDEAL

#### «El huésped del Sevillano»

Continúa el maestro Guerrero cumpliendo el plan que había ofrecido al público al hacerse empresario de la temporada lírica en el teatro Ideal.

«El huésped del Sevillano», la magnífica zarzuela que tanto éxito tuvo en el teatro Apolo, ha constituido un gran éxito al ser estrenada ahora en el Ideal.

Destacaron brillantemente en la interpretación la tiple Srta. Adresanz, cada día

más aplaudida por sus excelentes facultades; Rosita Cadenas, tan simpática y buena artista como siempre; el tenor Aparicio que alcanzó un extraordinario éxito que le coloca en primera línea como cantante, y José Rubio, que otra vez ha puesto de manifiesto sus privilegiadas dotes de actor.

Se repitió casi íntegra la partitura, y el número de las talaveranas tres veces.

Uno de los autores del libreto, Sr. Reoyo, y el maestro Guerrero, se presentaron varias veces en escena a recibir los aplausos del público.

### CERVANTES

El estruendoso éxito obtenido en el teatro Cervantes con motivo del estreno de «La cartera de Marina» ha ido en aumento en días sucesivos, siendo ovacionados con Hortensia Gelabert, que hace una verdadera creación; Josefina Almarche, María Victorero, Juan Espantaleón y Luis Peña.

Hace muchos años que no se ve este popular teatro tan concurrido como desde el estreno de «La cartera de Marina», obra que está siendo vista por todo Madrid.

### LATINA

#### «La dulzaina del charro»

Una zarzuela con todos los requisitos del género. La acción se reparte en un pueblo de Salamanca, que no es el de «La montaraza», de Gabriel y Galán, pero que se le parece mucho, hasta eufónicamente, y la propia capital de la provincia en época en que todavía le daban el tono los estudiantes. No era la Salamanca de Fray Luis y de Nebrija, con sus setenta cátedras y sus cinco mil estudiantes, pero aún ibau los escolares de manto y sotana y hacían lutanterías por las calles oscuras.

Todo esto va muy bien a la zarzuela y le da colorido y alegría en el segundo cuadro.

La partitura del maestro D. Modesto Rebollo es abundante y fué repetida casi íntegra. Demuestra madurez en el arte, experiencia de todos los resortes, conocimiento perfecto del oficio. Toda ella está formada con motivos castellanos, salmantinos, desarrollados con ponderación y habilidad.

La interpretación, excelente por parte de José Martín, Cayetano Peñalver, Carmen Arenas, Ballester, la Torrente y Redondo.

### SASTRERIA

CASA CENTRAL  
San Bernardo, 13 y 15.  
(En la 6ª y 7ª de Dato - Gran Vía.)  
TEL. 19621

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

## 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 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 .....	16866

## BILBAO

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

## MALAGA

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

## Banco Urquijo MADRID

Domicilio social: calle de Alcalá, núm. 55

Dirección telefónica y telegráfica **URQUIJO**  
Apartado de Correos núm. 49

Teléfonos: Oficinas, 12840  
Gerencia, 12849.

Agencias en Sevilla, Puente de Valcárcos 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.

## «ESPAÑA», S. A. COMPAÑIA NACIONAL DE SEGUROS

### Consejo de Administración.

Excmo. Sr. Conde de Limpas

VICEPRESIDENTE: Sr. D. Julio Collado Martín. VOCAL: Sr. D. Honorio Riesgo y García, Sr. D. Laureano Rubio Rodríguez, Sr. D. José Chávarri, 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

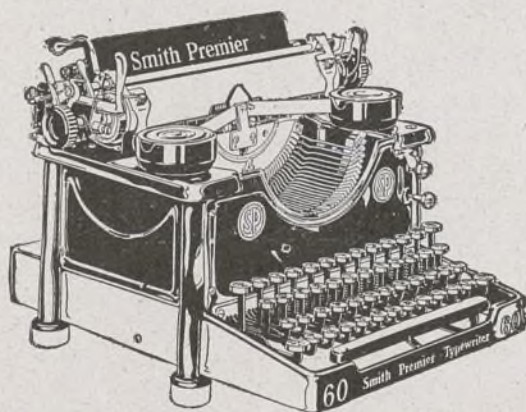
Capital suscrito ..... Plaz. 4.000.000  
— desembolsado ..... — 1.600.000

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.

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

### OBJETOS DE ESCRITORIO

### ARTES GRAFICAS

Almacén de papel  
Fábrica de sobres y manipulador  
**Ernesto Catalá**

Fundada en 1830

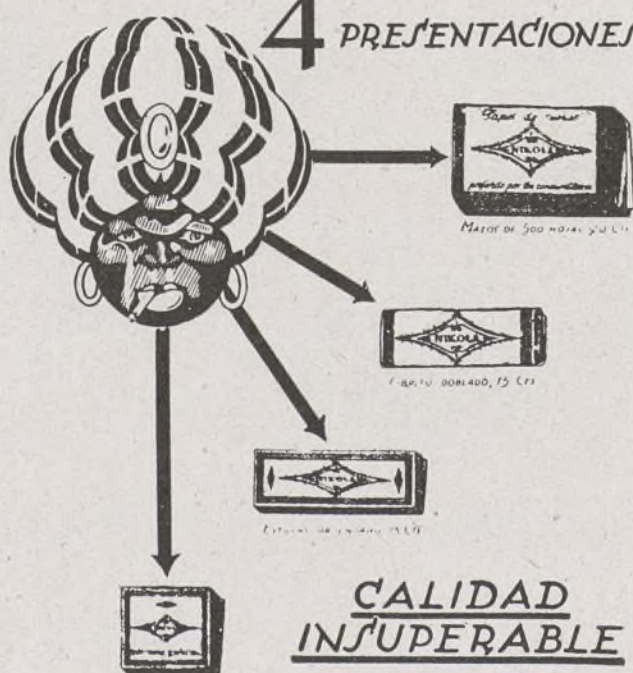
Importación de papeles extranjeros

Despacho y oficinas:

CALLE MAYOR, 46. - Teléf. 10.334  
MADRID

## NIKOLA EL PAPEL DE FUMAR ESPAÑOL

4 PRESENTACIONES



CALIDAD  
INSUPERABLE

DE VENTA EN TODAS PARTES

## 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.

Telegramas. **BASCONIA** Teléfono 12110, Fábrica.  
Telefonemas. — 12555, Bilbao.  
Apartado núm. 30.

MARTOSA Leganitos, 54. Madrid.





## 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 10.573

CUBIERTOS - ORFEBRERIA - VAJILLAS  
CRISTALERÍAS - MUEBLES - OBJETOS  
PARA REGALOS - ARTICULOS PARA  
HOTELES - CAFÉS - RESTAURANTS  
COLEGIOS - CLAS 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, Via 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-  
soños 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.

Teléfono de esta revista  
Número, 17.066

## 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

## ULLOA

OPTICO

Carmen, 14 - MADRID