

LA ILUSTRACIÓN MODERNA

REVISTA IBERO-AMERICANA
ECONOMIA-FINANZAS-TURISMO



EDIFICIO DE LA SUCURSAL DEL BANCO DE ESPAÑA EN OVIEDO

MADRID

ADMINISTRACIÓN: PRECIADOS, 17, ENTRESUELO
TELÉFONO 17.066

Delegaciones en Barcelona y Bilbao.
Corresponsales en París y Londres
y en todas las capitales de
España y América.

INDICADOR DE LA BANCA Y SEGUROS

BANCA (Madrid)

	Teléfonos.
Banco Central. Alcalá, 31	11140
Banco de Ahorro y Construcción. Juan Bravo, 81	53840
Banco de Bilbao. Alcalá, 16 . .	12866
Banco de Crédito Industrial. Carrera de San Jerónimo, 34.	18212
Banco de Crédito Local de España. Paseo del Prado, 4.	12850
Banco de España. Calle de Alcalá	11110
Banco de Vizcaya. Nicolás María Rivero, 8 y 10	11177
Banco Español del Río de la Plata. Alcalá, 57	11040
Banco Hipotecario. Paseo de Recoletos, 12	51610
Banco Hispano - Americano. Plaza de Canalejas, 1	12963
Banco Hispano de Edificación. Av. ^a de Eduardo Dato, 16. . .	11270
Banco Mercantil e Industrial. Avenida de Pi y Margall, 12.	92941
Banco Urquijo. Alcalá, 49 . . .	12840
Consejo Superior Bancario. Plaza de las Cortes, 3	16607

BARCELONA

Banco de la Propiedad.
Banco Urquijo Catalán. Pelayo, 42.

BILBAO

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

GIJÓN

Banco Gijonés de Crédito. Calle Corrida.
Banco Minero e Industrial de Asturias (filial del Banco Urquijo).

LA CORUÑA

Banco de La Coruña.
Banco Pastor.

OVIEDO

Banco Asturiano de Industria y Comercio.
Banco Herrero. Calle de Fruela.

PAMPLONA

Crédito Navarro.

SAN SEBASTIÁN

Banco Urquijo de Guipúzcoa.

SANTANDER

Banco Mercantil.

SEGUROS (Madrid)

	Teléfonos.
Adriática, Comp. ^a de Seguros. Avenida de Pi y Margall, 17.	14730
Cantabria. Sevilla, 12 y 14 . . .	15014
Cooperativa Hipotecaria. Plaza de Santa Ana, 5	19554
España (S. A.). Avenida de Dato, 8	19876
L'Abeille. Serrano, 5	52337
La Equitativa (Fundación Rosillo). Alcalá, 71	55745
La Mundial. Mayor, 6 y 8 . . .	12540
La Sud-América. Plaza de Cánovas, 4	16918
Minerva. Comp. ^a An. ^a de Seguros. Av. ^a de Pi y Margall, 16.	17540
Omnia. Paseo de la Castellana, 1	42305

BILBAO

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

MÁLAGA

El Fénix Austriaco. Alameda de Pablo Iglesias, 46.

ZARAGOZA

Banco Aragónés de Seguros.



Banco Hipotecario de España

Paseo de Recoletos, 12. — MADRID

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

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

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

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

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

ADMITE CUENTAS CORRIENTES con interés.

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

Banco de Bilbao

FUNDADO EN 1857

Capital social: 100.000.000 de pesetas

Capital emitido desembolsado: Ptas. 67.490.050 }
Reservas » 76.235.075 } Pesetas 143.725.125

Domicilio social: Bilbao Dirección telegráfica: BANCBAO
Albacete, Alcoy, Algora, Alicante, Almería, Aranda de Duero, Astorga, Badajoz, Baracaldo, Barcelona, id. AG. A, id. AG. B, Berm. o, 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, Peñarroya, Pueblo Nuevo, Ponferrada, Reinosa, Reus, Roa de Duero, Sabadell, Sagunto (Puerto), Salamanca, Santa Cruz de Tenerife, Sanpuesa, San Sebastián, Santander, Sevilla, Tafalla, Tanager, Tarrasa, Toledo, Tudela, Valdepeñas, Valencia, id. puerto, Vigo, Vitoria, Zamora y Zaragoza.

Principales operaciones en España:

Giros, transferencias, cartas de crédito, órdenes telegráficas sobre todos los países del mundo.
Descuentos, préstamos, créditos en cuenta corriente, sobre valores y personales.
Aceptaciones, domiciliaciones y créditos comerciales en Bilbao, Barcelona, Madrid, París, Londres, Nueva York, etc., para el comercio de importación, en condiciones limitadas, a los cuentacorrentistas.
Descuento de letras documentarias y simples, por operaciones del comercio de exportación.
Préstamos sobre mercancías en depósito, en tránsito, en importación y en exportación.
Operaciones de Bolsa en las de Bilbao, París, Londres, Madrid, Barcelona, etcétera.
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 libretas 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.
Cuentas corrientes e imposiciones en moneda extranjera. Negociaciones de francos, libras, dólares, 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, dedicándole 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

LA ILUSTRACIÓN MODERNA



REVISTA IBERO-AMERICANA
ECONOMIA-FINANZAS-TURISMO

OFICINAS: PRECIADOS, 17, ENTRESUELO

TELÉFONO 17.066.

MADRID.—SEPTIEMBRE DE 1932.

AÑO VI.—NÚM. 60.



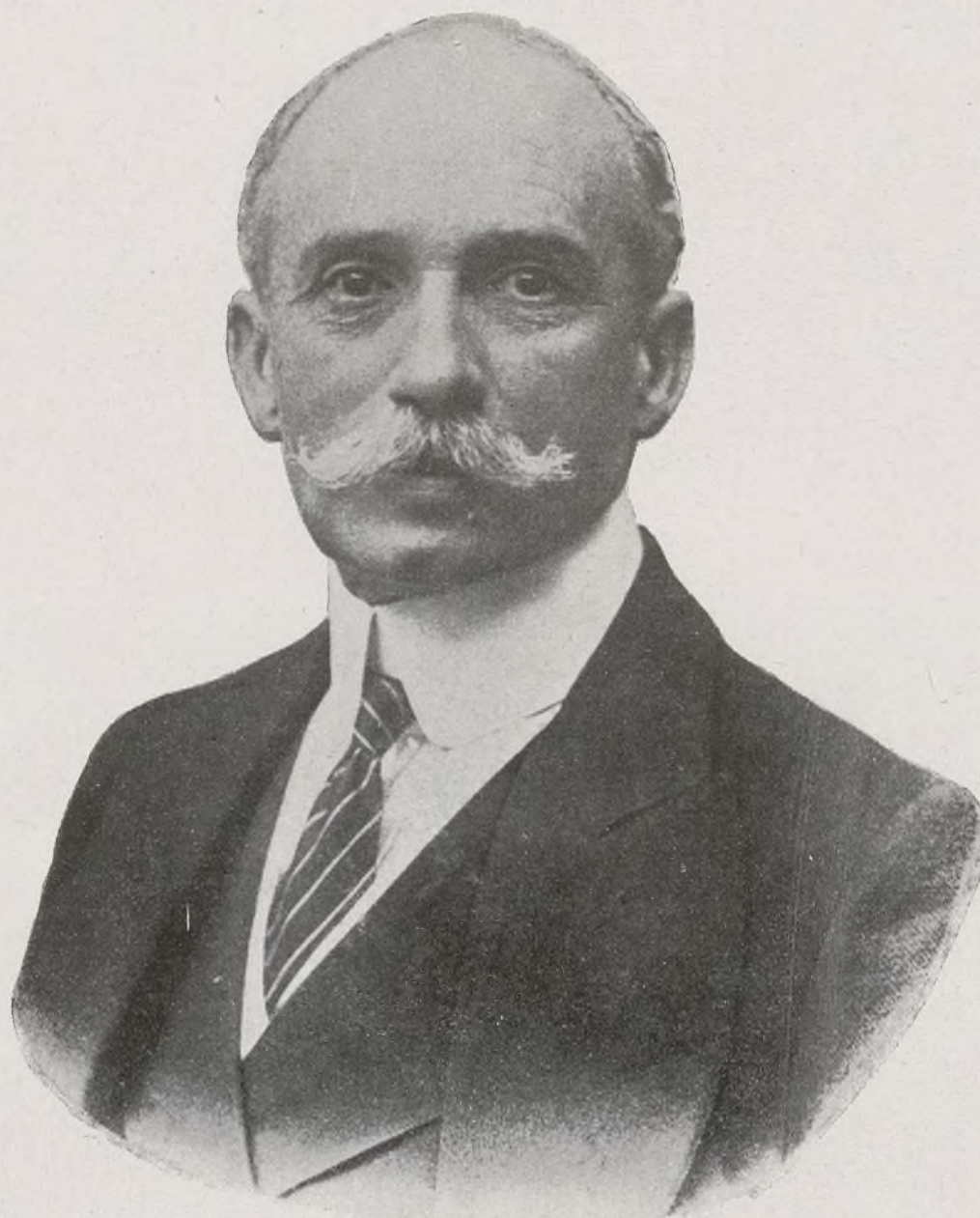
EXCMO. SR. DR. D. JOSÉ SÁNCHEZ COVISA,
*Secretario del Congreso de los Diputados e ilustre Catedrático
de la Facultad de Medicina de Madrid.*



EXCMO. SR. D. TOMÁS DE ZUBIRÍA E IBARRA, CONDE DE ZUBIRÍA

Recientemente ha fallecido en Bilbao el ilustre bilbaíno Sr. Conde de Zubiría, hijo preclaro y típico de la generación que produjo para bien de España tantos hombres inteligentes que emplearon sus capitales en fomentar las grandes industrias de la Nación. El Conde de Zubiría fué en la vida industrial y económica el alma máter de los negocios importantes. Presidió el Consejo de Administración de Altos Hornos de Vizcaya y de la Sociedad Española de Construcción Naval, dando pruebas en tan altos cargos de su talento como ingeniero, y su aplicación generosa en fomentar toda empresa que tendiera a engrandecer a España y a su tierra natal.

Fué diputado a Cortes por Bilbao y Baracaldo y senador



por Vizcaya y siempre hizo cuanto pudo por la prosperidad de su región, contribuyendo así también al progreso de España.

Era un gran protector de los artistas, muy aficionado a la música y a la colección de obras bellas. Esto, unido a su alteza de espíritu, su generosidad, magnánimo corazón y el amor a sus semejantes, procurándoles todo el bienestar posible, hacen que la desaparición de la figura ilustre del Conde de Zubiría sea llorada por todos.

Enviamos sentidísimo pésame a la ilustre dama de virtudes ejemplares, Sra. Condesa de Zubiría, y a sus hijos, que, para bien de Vizcaya y de España, perpetuarán tan gloriosa estirpe.

EL MERCADO DEL DINERO

La moneda ofrece un cambio más bajo, según indican las cotizaciones del cambio en la última decena de Septiembre; y respecto a nuestra moneda se habla en las bolsas extranjeras de una estabilización a un curso superior a los precios actuales, después de un empréstito exterior, en el cual participaría Francia.

Nuestro Banco de España, con un tipo de interés sin variación de 6 y medio por 100 para los descuentos y de 5 para los préstamos y créditos con garantía, y que fija hasta el 7 por 100, muestra en su balance último una mejora de situación bastante notable.

El dólar avizora un movimiento sensible producido por las próximas elecciones presidenciales de Noviembre ante la probabilidad del triunfo demócrata y la derogación de la ley Seca, para cuyo momento se prepara Europa, restableciendo acaso su situación financiera y monetaria, pues la compra de alcoholes a Francia, Italia y países europeos supone una cantidad de 5.000

millones, cantidad suficiente para estabilizar la moneda europea y traer incalculables beneficios.

Rusia prepara su campaña financiera en España, a cuyo efecto, el jefe de la Delegación Comercial de los Soviets ha estado en Madrid de regreso de la Conferencia del Petróleo, celebrada en París, aunque se ha desmentido en los Centros oficiales; pero es lo cierto que se preparan nuevos negocios de intercambio que afectan principalmente a productos agrícolas a los que son extraños los de buques y marítimos.

Los banqueros se deciden a lanzarse al mercado del dinero, solicitando del público sus reservas; sus capitales, remansados, a cambio de nuevos valores, bonos, obligaciones, etc.

Una serie de emisiones esperan turno, la primera de las cuales es la de Saltos del Duero, con unos valores de característica especial no muy abundante en España. Después esperan ya decididas o en preparación una serie de emisiones de entidades

privadas y de entidades públicas. Evualuaciones no muy precisas, pero, seguramente, dentro de la realidad, fijan en más de 300 millones de pesetas las deudas flotantes creadas por inversiones a largo plazo por entidades industriales y que, por el momento, gravitan sobre los balances de los Bancos, manteniendo por un período excesivamente largo y pesando, a veces, hasta sobre la circulación fiduciaria estas deudas a corto plazo que, indefectiblemente, para la mayor liquidez de la Banca y para el mejor funcionamiento del crédito, deben convertirse con la mayor rapidez en deudas a largo plazo, en obligaciones, dando fin a un proceso de consolidación que se estaba prolongando demasiado. A decir verdad, los banqueros no están muy ilusionados con que el público responda. Nosotros no tenemos ese pesimismo. Lo que se necesita es que en la colocación de esos valores se salgan las entidades emisoras del camino trillado y sepan llegar al público con procedimientos de publicidad que, hasta ahora, no eran los ordinarios.



Se va generalizando la impresión de que nos hallamos ante un período de reajuste económico mundial. Inician los signos de mejora el alza registrada en los precios de las primeras materias, seguida de la subida vertical efectuada en los valores de la Bolsa de Nueva York, cuyo movimiento ha tenido su eco favorable en todas las Bolsas europeas. Se ha reconocido ya que este movimiento de alza ha tomado proporciones exageradas, pues en un número reducido de días han experimentado ciertos valores alzas que representan cuatro, cinco y hasta seis veces su valor. Esta carrera desenfrenada ha hallado su tope y hasta se ha registrado un descenso de tipos que buscan un nivel más razonable; pero el efecto benéfico del movimiento especulativo está ya producido. Grandes masas de capitales permanecían enterradas en las cuentas bancarias en espera de que llegase su momento favorable para ponerse en movimiento; pues bien: tan pronto como Nueva York inició su reposición de cambios, se formó una corriente de capitales que, partiendo de Londres, París, Amsterdam, Zurich, etc., tomaba la dirección de la gran metrópoli para participar en las benéficas promesas que marcaba la orientación del citado mercado.

Por tanto, tenemos que ese movimiento bursátil no solamente ha hecho salir de sus madrigueras fuertes cantidades de numérico, sino que ha puesto en pie a todo el mundo financiero ante los primeros indicios de la puesta en marcha de la rota economía mundial.

Hace pocos días, uno de los genios de las finanzas internacionales decía que el reajuste de toda la economía tendría que sobrevenir del alza general de valores, aunque ésta fuera artificial en sus comienzos, y lo razonaba así, por este orden: Alza de valores. Creación de una nueva riqueza. Distribución natural de ese dinero nuevo en edificación, industria, comercio, etcétera. Alza de primeras materias. Comienzo progresivo de la puesta en marcha de la industria parada. Disminución progresiva de paro obrero. Normalidad absoluta.

No hay duda alguna de que parece un poco utópica la descripción sobre el papel, sobre todo, si tenemos en cuenta que existen factores de enorme importancia que tendrían que contribuir con su ayuda. Los presupuestos de guerra mundiales siguen acusando cifras superiores. Es decir, que por un lado aumentan los gastos en la creación y sostenimiento de algo inútil e improductivo para la Humanidad, como son los armamentos, y por otro lado comienzan a convertir su enorme masa de millones de deuda nacional en otra deuda a interés más reducido. Dan un gran corte a su deuda para conseguir guardar el equilibrio que requieren sus presupuestos y

que a costa de grandes sacrificios apenas consiguen mantener.

Nuestro mercado se ha mantenido con ligeras oscilaciones durante el presente mes, pero en el fondo ha mostrado en todo momento una gran firmeza, por la resistencia que ha ofrecido al descenso de tipos en determinadas circunstancias adversas.

No podemos ni presumir qué es lo que hubiera pasado en Bolsa en otra época con un decreto como el de expropiaciones de fincas de la nobleza. Sin embargo, apareció la citada ley, y en Bolsa, sí, hubo los consiguientes comentarios, pero los cursos no reflejaron lo más mínimo la importancia de la medida tomada, y es que, según parece, la Bolsa ha pasado ya el sarampión revolucionario, y, en la actualidad, es difícil que la afecte cualquier acontecimiento.

Donde se ha notado cierta pesadez es en el departamento de Fondos Públicos, lo cual es comprensible, y su situación se aparta por completo del resto del mercado, puesto que ya circulan rumores acerca de la aplicación de un nuevo impuesto sobre su renta; por tanto, está bien justificada la postura pesada que muestran dichos títulos, pero no para relacionarla con el resto del mercado, como lo hacen con machacona insistencia algunos cronistas de periódicos diarios, puesto que, en este caso, bien patente se ve que no existe relación alguna.

El grupo de valores de dividendo se ha mantenido en excelente forma, destacándose los valores de movimiento, tales como Ferros, Rif, Ordinarias y Explosivos, que han conseguido recuperar parte del terreno perdido, marcando una firme orientación.

En esta orientación no es Madrid precisamente quien marca la pauta, sino Barcelona, que persiste en el movimiento de

alza iniciado antes del 10 de Agosto y que los sucesos ocurridos interrumpieron temporalmente. Ahora insisten de nuevo los catalanes en su postura alcista, y Madrid se deja llevar a remolque, pero sin confiarse demasiado; es decir, más bien desconfiando, pues a la menor debilidad que marque el mercado, puede observarse que hacen descender aquí más los cambios que en Barcelona.

En Explosivos se ha observado el mismo fenómeno del pasado mes; los catalanes han realizado compras de consideración, y aquí han quedado las posiciones tan descargadas, que bien podemos decir que apenas existe posición al alza.

Las operaciones favoritas del mes han sido las alzas y las bajas, de las cuales se han realizado un número de títulos considerable, particularmente de las primeras. Precisamente este fuerte número de alzas dadas a fin de Septiembre podrían dar lugar a un curioso fenómeno que más de una vez se ha producido en el transcurso de una liquidación. La mayor parte de las alzas dadas son realizadas con el papel que se posee en firme; es decir, que el vendedor realiza en alza la misma posición que tiene en firme, sin tener en cuenta que estas alzas pueden ser dobles a fin de mes. Pues bien: si en estos días que faltan para la liquidación se produjera en una sesión una reacción de 15 ó 20 puntos, veríamos a todos los vendedores de alzas tratando de cubrirse y produciendo, por tanto, en el mercado una doble reacción.

Creemos que el mercado persiste en su orientación favorable, y, además, que no existen motivos de importancia para cotizar en baja, a pesar de los pesimismos interesados que de vez en cuando se hacen circular por los corrillos de Bolsa.

21-9-32.

MATÍ-VILLA

CRÉDITO NAVARRO

SOCIEDAD ANONIMA FUNDADA EN PAMPLONA EN 1891

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

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

Realiza toda clase de operaciones Bancarias

INTERESES QUE ABONA A SUS IMPONENTES

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

Libretas en Caja de Ahorros al 4 por 100



INTERVENCIÓN DEL ESTADO EN LAS COMPAÑÍAS DE FERROCARRILES

Ha sido aprobado por las Cortes y convertido en ley el siguiente proyecto, que fué presentado por el ministro de Obras Públicas:

Artículo 1.º Se crea una intervención permanente en los ferrocarriles, cuya explotación debe verificarse en consorcio con el Estado, como consecuencia de las aportaciones de capital hechas por éste a las respectivas Empresas.

Art. 2.º Esta intervención se ejercerá por representantes del Estado en los organismos administradores de las Compañías, los cuales representantes podrán ejercer el veto suspensivo para los acuerdos que esos organismos pudieran adoptar y para la ejecución de acuerdos ya adoptados.

Art. 3.º Los representantes del Estado, que se denominarán comisarios, serán nombrados libremente por el ministro de Obras Públicas.

Art. 4.º A las órdenes directas del comisario actuarán en cada Compañía funcionarios del Cuerpo Pericial de la Hacienda pública en el número que se estime necesario, a los cuales incumba intervenir, con arreglo a las instrucciones del comisario, la Contabilidad general y servicio de Tesorería, suministros, operaciones de crédito, balances y distribución de beneficios y pérdidas.

Art. 5.º Los comisarios tendrán también a sus órdenes personal técnico perteneciente a las plantillas de las Divisiones de Ferrocarriles o ajeno a ellas, y el cual dictaminará sobre los planes de obras de ampliación y mejora, e intervendrá con función inspectora en la ejecución de las mismas, así como en las de conservación y reparación de las instalaciones y del material fijo y móvil.

Art. 6.º Asimismo, y con igual dependencia, interventores del Estado en la explotación de ferrocarriles, adscritos o no a la respectiva División, estarán encargados de inspeccionar los servicios comerciales, cuidando de cuanto se refiera a tarifas, convenios de tráfico y reclamaciones sobre tarificación.

Art. 7.º La retribución que el ministro de Obras Públicas señale a los comisarios será abonada por las Compañías en concepto de gastos de explotación. Cuando un comisario ejerza sus funciones simultáneamente cerca de dos o más Empresas, el pago de su asignación se prorrateará entre todas ellas en la forma que el ministro de Obras Públicas disponga. Los haberes del personal auxiliar de los comisarios, a que se refieren los artículos anteriores, correrán a cargo del Estado; pero si el ministro acordase suplementarlos con gratifica-

ciones, que en ningún caso habrán de rebasar el importe de los respectivos sueldos, las gratificaciones serán pagadas por las Compañías, en concepto también de gastos de explotación.

Art. 8.º El Consejo Superior de Ferrocarriles dictaminará sobre los acuerdos de los Consejos de Administración o de las Juntas generales de las Compañías y sobre las resoluciones de los directores de éstas que hayan motivado el veto de los comisarios, formulando al ministro de Obras Públicas la correspondiente propuesta.

Art. 9.º No podrán desempeñar cargo alguno en los Consejos de Administración ni en las direcciones de Compañías de ferrocarriles en consorcio con el Estado quienes pertenezcan a Consejos de Administración de entidades bancarias y quienes sean partícipes en Empresas productoras de material fijo y móvil para líneas férreas o que suministren cualesquiera otros productos para éstas.

Art. 10. Los incursos en la incompatibilidad establecida por el art. 9.º cesarán al ser promulgada esta ley en los cargos que desempeñen en las Compañías ferroviarias.

Art. 11. El ministro de Obras Públicas

dictará el Reglamento y demás disposiciones necesarias para el cumplimiento de esta ley.

Art. 12. Quedan derogadas cuantas disposiciones se opongan a lo preceptuado en la presente ley.

ECOS DIVERSOS

LA PRIMA DEL ORO A LOS EFECTOS DE ADUANAS

Por Orden de Hacienda, publicada en la *Gaceta* del 10 del corriente, el recargo que han de satisfacer, por razón del cambio, las mercaderías presentadas en las Aduanas, para su importación en España, será de 139,54 por 100.

OPERACIONES DE CRÉDITO EN BÉLGICA

Las Cámaras belgas han autorizado al Gobierno para levantar fondos, que necesita con varios fines, emitiendo un empréstito de 1.000 millones; crear Bonos del Tesoro, a corto plazo, por valor de 500 millones, y renovar 800 millones de Bonos decenales, emitidos en 1922.

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIÓN NAVAL

AMORTIZACIÓN DE OBLIGACIONES 5 POR 100.—EMISIÓN 1931

La *Gaceta de Madrid*, núm. 248, correspondiente al día 4 de septiembre de 1932, publica la numeración de las Obligaciones de esta emisión que han resultado amortizadas en el sorteo verificado el 31 de agosto próximo pasado, así como los establecimientos designados para el pago.

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 Octubre próximo, número 2 de las Obligaciones del Tesoro al 5,50 por 100, emisión 12 de 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, 14 de Septiembre de 1932.—
P. El Secretario general, *Joaquín Alcaraz*.

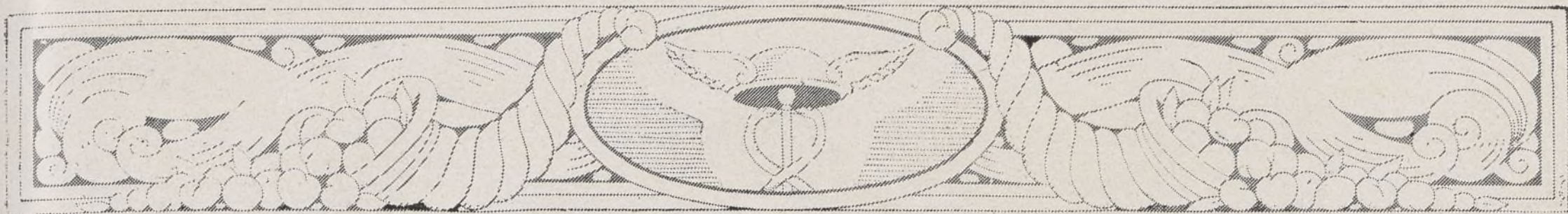
UNIÓN ELÉCTRICA MADRILEÑA

A partir del 1.º de Octubre próximo se pagarán, contra cupón núm. 120, los intereses correspondientes a las obligaciones hipotecarias 5 por 100, emitidas en 1.º de Octubre de 1902 por la Sociedad de Electricidad del Mediodía, en cuya obligación viene subrogada nuestra Sociedad en virtud de la compra de los bienes de la misma, a razón de pesetas 6,25 por cupón, deduciendo de este importe los impuestos correspondientes.

Este servicio se efectuará en Madrid, oficinas de la Sociedad, Avenida del Conde de Peñalver, 25, y Banco Urquijo; en Bilbao, Banco Urquijo Vascongado; en Barcelona, Banco Urquijo Catalán; en San Sebastián, Banco Urquijo de Guipúzcoa; en Gijón, Banco Minero Industrial de Asturias; en Granada, Banco Urquijo (Agencia de Granada), y en Sevilla, Banco Urquijo (Agencia de Sevilla).

Madrid, 24 de Septiembre de 1932.—
Valentín Ruiz Senén, Consejero y Director Gerente.





NUESTRA DESORGANIZACIÓN ECONÓMICA

Hay dos hechos positivos que nos vienen abrumando: el que trabaja y produce no puede vivir; al que consume se le hace imposible la vida por lo cara. ¿El remedio? Organización adecuada en la producción y organización para hacer económico el consumo.

Todos, desde nuestro punto de vista, echamos la culpa a los demás, sin ver que radica en todos. La vida municipal está por completo separada de todas las maneras y procedimientos que regulen y perfeccionen la vida económica local, tanto en el consumo como en la producción. Ambas cosas se hacen *porque sí*, sin obedecer a un plan y a una dirección razonada hacia los más acertados procedimientos para el más fecundo resultado para producir y consumir. Todo se hace al *acaso*.

En la organización provincial sucede lo propio, y otro tanto decimos del Estado. A todos les preocupan segundas cosas que en la mayoría de los casos no tan sólo coadyuvan a resolver las dificultades latentes, sino que las entorpece y dificulta.

Ninguno de estos organismos conoce las fuentes de producción ni las necesidades del consumo. La consecuencia es que, ante tal obscuridad, cuando los toca, sería muchísimo mejor que no lo hicieran, porque no sólo no remedian el mal, sino que lo agravan y agrandan, aumentando dificultades que hasta entonces eran desconocidas.

Cuando problemas tan fundamentales para la vida nacional se dejan entregados al acaso y a las resultantes del egoísmo individual, desde el principio al fin del proceso no pueden tener otra consecuencia.

La falta de organización económica en el Municipio, como organismo natural sobre el cual se edifica el de toda la vida nacional, sin que sea su principal y su primera obligación y deber el estudio de la producción de lo que gobierna, atendiendo a la cantidad, calidad que consigna; ordenándola de manera que aquel al que le convenga adquirirla sepa el *cuánto* y el *cómo*; mientras ese organismo no tenga como su más intenso ideal el conseguir que las fuentes de su riqueza rindan más y con el menor esfuerzo, no estará cumplida la función natural a que está obligado. Mientras las necesidades y conveniencias locales no llamen la atención del Municipio, como una de sus principales atenciones para satisfacerlas razonadamente, llamando a colaboración a la Corporación primero, y a la comunidad en casos adecuados, la miseria del que produce irá de la mano de la del consumidor. Llevado esto a su límite, lo vemos siempre en idéntica

desorganización, desde la célula familiar a la suprema del Estado.

Es de supremo interés este problema tan olvidado como desatendido. No basta tener tesoros a nuestra disposición si no los sabemos avalorar utilizándolos en las supremas necesidades de la vida.

Es un hecho que la vida nacional, desde el Municipio, Provincia y Estado, son conjuntos de todas las actividades económicas que las integran. Más claro: son agrupaciones que, cada una con su particular negocio, vive dentro de ellas; parece lógico que aquellos que van a dirigirlas fuesen los más aptos y los más capacitados para regirlas. La realidad nos dice que para ser alcalde, gobernador o Jefe del Estado no es preciso demostrar que sea el más apto y el más capacitado en aquellas actividades. Bastan otras cosas que son por completo ajenas al desarrollo y vida de tales organismos y que no son de este lugar enumerar.

La verdad irrefutable es que ninguno de los organismos enunciados saben ni lo que se produce, ni cómo, ni dónde y, muchísimo menos, los medios de fomentarlo. Cuando eso viene al mercado, para conseguirlo, es preciso montar una red interminable de agentes, que, cuando llega a la plaza, es imposible conseguirlo, por los gastos que ha originado, fomentados por la natural defensa del negocio y por los riesgos de la misma incertidumbre del consumo, tan desquiciado e inconexo; pero el pobre productor desconocido allá en la campiña, en la majada o luchando sobre las embravecidas ondas del mar, apenas recoge unas migajas del precio desmesurado del infeliz que allá en las tinieblas de una buhardilla las consigue para alimentar a sus hijos.

La verdadera política nacional es política económica que, con paz, orden y métodos adecuados, sepa el país consumidor dónde y en qué forma puede conseguir lo que el país produce.

En España entera se da el caso vergonzoso de que los mercados extranjeros rechacen, desprecien y desacrediten nuestras más exquisitas frutas y producciones agrarias, mientras que el español les desconoce y no sabe, a veces, ni dónde se dan; y si alguna vez llegan a nuestros mercados, son los deshechos y a precios vergonzosos, por no llamarlos indignos; y para mayor vilipendio, se nos ofrecen esas mismas cosas de país extranjero, con lo cual al cretinismo ciudadano le parecen superiores.

Es esclavo quien merece serlo.

EMILIO ZURANO

Pulpí, Septiembre 1932.

PROYECTO DE EXPOSICIÓN DE TURISMO EN BARCELONA

Los elementos interesados en esa manifestación de actividad han celebrado hace varios días en la Ciudad Condal una numerosa reunión, en la que adoptaron los siguientes acuerdos:

Celebrar la referida Exposición en el curso del año 1934, ateniéndose, en cuanto a su fecha, a las exigencias del calendario internacional.

Designar una Comisión encargada de ampliar el estudio económico del proyecto del Sr. Buigas, con la facultad de poder adjuntarse en calidad de asesores a todas las personas que estimen pueden aportar una colaboración útil a los trabajos de la propia Comisión.

Invitar a las distintas Corporaciones y entidades de carácter económico para constituir, junto con la Asociación de Hoteleros, una colectividad que debería avalar, en la proporción que se determine, el déficit que pueda producir la liquidación del certamen.

Solicitar del Ayuntamiento de Barcelona la cesión de los Palacios y Parque de Montjuich para la celebración de la mencionada Exposición, y la suspensión de todo acuerdo encaminado a hacer desaparecer cualquiera de los inmuebles existentes hoy en aquel recinto.

FERROCARRILES ECONÓMICOS DE ASTURIAS

Los productos totales de la explotación de las líneas propiedad de esta Compañía se cifraron en el año 1931 en 3.346.928,96 pesetas, contra 3.458.075,96 en 1930, y los gastos fueron de 2.477.568,89 pesetas, frente a 2.492.795 pesetas en el año anterior.

Hubo, por consiguiente, un descenso de 111.147 pesetas en la total recaudación; pero como al mismo tiempo los gastos disminuyeron en 15.226,11 pesetas, los productos netos, que fueron de 869.360,07 pesetas, resultaron inferiores a los de 1930 en 95.920,89 pesetas.

El descenso en los ingresos fué debido tanto al concepto de viajeros como al de mercancías.

Descontadas de los productos netos las distintas cargas de la Compañía, quedó un beneficio disponible de 460.000 pesetas, con cargo al cual se repartió a las acciones un dividendo del 4,50 por 100, con el impuesto a cargo de los accionistas.





EL PROBLEMA FERROVIARIO

*Los transportes por carretera.—¿Desaparecerán los ferrocarriles?—Porvenir del vehículo por motor.—
La electrificación del ferrocarril español.—Presente y porvenir del ferrocarril en España.*

Considerando que el problema ferroviario o, mejor dicho, el de los transportes, es uno de los que preocupan en el momento en todo el mundo económico y financiero, atendiendo a su importancia y a los diversos factores económicos que afecta después de las nuevas orientaciones que le ha dado el Gobierno de la República, hemos de hacer algunas consideraciones en lo que respecta al transporte por carretera.

Los transportes por carretera para cortas distancias pueden proporcionar un servicio más frecuente y más rápido a un costo inferior al del ferrocarril. Además, nadie duda de que, dentro de poco, los motores de aceite pesado sustituirán a los de gasolina en los camiones de transporte, abaratando los gastos de explotación. Y en los transportes por carretera han absorbido parte del tráfico ferroviario, lo mismo de pasajeros que de mercancías. En España esta clase de transporte se hace por medio de motores de aceite; habrá de hacerse por vehículos de procedencia extranjera, puesto que no tenemos industria automovilística de ninguna clase.

Antes del año 1930, Inglaterra había cerrado más de 200 estaciones ferroviarias, y en los Estados Unidos de Norte América algunas Empresas ferroviarias perdieron el 60 por 100 de su tráfico de pasajeros, siendo el promedio de la pérdida el 34 por 100. Pero no sólo esto, sino que, para evitar nuevas pérdidas, ha sido preciso rebajar las tarifas.

El vehículo de motor es tan nuevo, que es imposible prever cuál será su completo desarrollo. En algunos casos hay signos de que los transportes mecánicos no pueden con todo el tráfico que han conquistado. La ignorancia hace que muchos transportistas presten servicios a precio inferior al de costo. Esto no puede prolongarse indefinidamente. Por otra parte, hay tráfico todavía en poder de los ferrocarriles, que terminará por pasar a las carreteras; pero esto más bien beneficiará que perjudicará a los ferrocarriles. Hoy muchos servicios ferroviarios se prestan con pérdidas, y si se suprimen, los gastos ahorrados excederán a los ingresos perdidos.

Bajo las actuales condiciones existen pocos ferrocarriles en el mundo, en los cuales la competencia de los transportes mecánicos afecta a más del 20 por 100 del volu-

men de su tráfico. Los transportes mecánicos no pueden competir con los ferroviarios en los casos de grandes transportes: como grano, carbón, madera, mineral, etcétera: mercancías que constituyen precisamente la mayor parte del tráfico ferroviario. Comparado el costo de unidad de peso o medida por kilómetro, es decir, por tonelada y kilómetro, resulta más barato para el ferrocarril que para el automóvil, y mientras el desgaste es casi destructor para el otro la reparación y coste es inferior en grado infinitamente inferior.

Bajo este aspecto los ferrocarriles no pueden perder su posición como principales proveedores de transportes terrestres. Sin embargo, la pérdida de una parte sustancial de su tráfico, el que paga más elevadas tarifas, puede destruir su capacidad económica, y cabe preguntar si deben reducirse algunas tarifas para conseguir un aumento de tráfico. Por ejemplo, las de pasajeros, si se rebajaran, se aumentaría el número de pasajes. Pero es difícil asegurar hasta qué punto ese aumento puede compensar la reducción de tarifas en otro sentido.

Todo depende, en gran parte, del trato que el Estado conceda a los ferrocarriles y a los transportes por carretera. Los primeros tienen ventajas merced a las regulaciones establecidas, que tienen aspecto de monopolio. En todos los ferrocarriles las tarifas son fijas o controladas por el Estado. Las preferencias son únicamente para el Estado. Los ferrocarriles son para todos; deben proporcionar razonables facilidades. Y esto con frecuencia obliga a transportar mercancías y pasajeros con quebranto para la explotación. Los transportes mecánicos están libres de estas obligaciones o restricciones. Pueden seleccionar y elegir su tráfico y su personal. Los cargos son más flexibles y pueden variar con la necesidad del momento.

Forzosamente tiene que llegar un día en el cual los transportes mecánicos estén sujetos al mismo control y regulaciones que los ferrocarriles o éstos sean tan libres como aquéllos.

Si se mantiene la distinción se condena deliberadamente a los ferrocarriles a grandes pérdidas, destruyendo parte del capital nacional.

Desde el punto de vista financiero hay también importantes diferencias. En todos

los países, excepto Inglaterra, los ferrocarriles recibieron en otra época la ayuda económica del Estado, España entre ellos, y además, sujetos a la intervención oficial a que les obliga su pliego de condiciones para la concesión. Pero en pocos países han recibido una ayuda que se aproxime a la que quiere concederse a los transportes por carretera.

Es cierto que los vehículos de motor están sujetos a impuestos; pero estos impuestos sólo pagan parte de la cantidad invertida en la construcción y conservación de las rutas utilizadas por los mismos. El capital que representa esas rutas ha sido proporcionado por toda la comunidad, y son los transportistas los que la disfrutan. Los ferrocarriles, en cambio, pagaron sus propias rutas. El efecto de estas diferencias varía en cada país. Donde los ferrocarriles han sido o son subvencionados por el Estado puede ser pequeño.

En la esfera del trabajo las horas de jornada, los salarios, las condiciones del servicio de los ferroviarios están sujetos a leyes especiales del Estado, y, en cambio, el transporte mecánico está libre de ese control. La jornada de ocho horas es obligatoria para los ferroviarios. En los transportes mecánicos es fijada libremente entre patronos y obreros. Cuando debiera ser para todos la misma, y las jornadas fijarlas con arreglo al número índice del costo de la vida, sin tener en cuenta la situación de la industria.

Si estas diferencias en regulación, control y fianzas son mantenidas, los ferrocarriles están condenados a convertirse en Empresas imposibles de subsistir y que no podrán obtener un beneficio razonable al capital invertido.

Actualmente, la baja de ingresos de los ferrocarriles afecta a los poseedores de títulos, y donde el dueño es el Estado, los cargos gravitan sobre el presupuesto. Por todas partes se intenta encontrar solución al problema. Si no se descubre y aplica rápidamente, no hay duda que la antigua progresividad de los ferrocarriles renacerá y seguirá siendo la genuina riqueza nacional para la distribución de productos de nuestra riqueza patria.



MONTERA, 36

Madrid

CAMISERÍA DE MODA. TELÉFONO 17.316



CONFERENCIAS, TRATADOS Y ARANCELES

La generalidad de los ciudadanos está perdiendo ya la confianza en la eficacia de las Conferencias como medio de resolver los problemas del mundo.

Desde hace unos años a esta parte, hemos presenciado una serie de Conferencias tras las cuales la situación mundial no ha hecho otra cosa sino empeorar. La Conferencia del Danubio, que había de salvar a la Europa Central de la bancarrota, terminó sin lograr nada absolutamente. La Conferencia del Desarme, la Conferencia de Deudas Internacionales de Lausana no ha hecho sino empeorar la situación. La Conferencia Imperial de Londres, la de Otawa. ¿Qué hemos sacado en limpio de todos estos actos? La opinión pública se siente poco optimista.

Alguien ha hecho la ingeniosa observación de que el mundo se conduce hoy como un atacado de parálisis crónica que fuera presuroso de balneario en balneario buscando la ansiada curación. Desgraciadamente, no hay curación posible, porque el acongojado enfermo persiste en cultivar los mismos vicios que motivaron su dolencia, y, además, no tiene la menor intención de abandonarlos.

Todos conocemos ya perfectamente la raigambre del mal. Las «murallas chinas» arancelarias; las barreras, todavía más eficaces, de los cupos y permisos de importación; las prohibiciones y restricciones, y la estrangulación artificial de los cambios actúan a la par para aniquilar el comercio internacional.

El caótico legado que la guerra dejó a las finanzas internas y externas de las naciones está engendrando quiebras al por mayor. El derroche y locura de sus crecientes gastos en material de guerra y organización militar intensifica los celos y mutuas sospechas, envenenando la atmósfera al extremo de hacerla irrespirable, para el esfuerzo cooperativo que, sólo él, pudiera determinar su restablecimiento.

El mundo es presa de morbosa desconfianza. Nadie tiene fe en su vecino. Las naciones de la tierra cada vez se tratan con más cortesía y fineza, pero cada vez instalan más cerraduras automáticas en sus puertas y cubren de rejas sus ventanas.

A la Conferencia de Ginebra han acudido comisiones de peritos economistas de todos los países, y han confesado que los propios países son los responsables «de las ingentes murallas arancelarias y severas restricciones», que, vistas en perspectiva, desde la paz de Ginebra constituyen una ruinoso locura.

Alemania no ha logrado obtener en Lausana de las demás potencias la rescisión de las indemnizaciones de guerra o la simple moratoria de esas deudas por un plazo más o menos corto, y en el ánimo de todos está que no existe la menor probabilidad de que se reanuden semejantes pagos.

Bastante trabajo ha de costar a Alemania pagar los intereses de las sumas que hasta ahora ha pedido prestadas para hacer frente a pasadas entregas anuales a cuenta de indemnizaciones y reconstruir sus industrias. Y el no haber llegado en Lausana a una fórmula de solución definitiva y constructiva, la ruina de la Europa Central será inminente.

Los peritos economistas de Ginebra han aconsejado a las naciones «quitar las cortapisas que hoy asfixian al comercio internacional», y después de leídos sus informes... se han creado nuevas trabas.

Según el estadista inglés David Lloyd George dice: «Yo no soy enemigo de las Conferencias. He sido responsable de no pocas y reconozco plenamente las posibilidades que ofrecen como medio de hacer algo positivo en el orden internacional. Pero las Conferencias son un instrumento llamado a aunar voluntades para resolver determinada dificultad, no para buscar la solución. Ningún proyecto eficaz e importante ha surgido jamás de una Conferencia, que no estuviera concebido de antemano por alguna persona enérgica, valiente e ilustrada.

Las Conferencias son útiles cuando los que acuden a ellas están ya empeñados en llevar adelante la tarea—sigue diciendo el político inglés—, reuniéndose con el propósito de realizarla con la mayor eficacia. Pero es perder el tiempo si se reúnen simplemente para hablar de dificultades que ellos mismos temen afrontar malgastando sus energías en la confección de fórmulas sólo encaminadas a ocultar disparidades de criterio y disfrazar el desgarró en emprender un esfuerzo unánime y beneficioso. Cuando los estadistas reunidos en tales ocasiones sólo tratan de obtener para sí la posición más ventajosa posible, se corre el peligro de fracasar ignominiosamente.

Dadas las condiciones reinantes en el mundo entero—dice David Lloyd George—, estoy convencido de que, mientras las cosas no empeoren mucho más, ningún país estará dispuesto a hacer lo que es necesario para restaurar el comercio mundial. La ciencia del Estado contemporáneo se basa todavía en «sentarse y esperar».

El primer ministro Ramsay Mac-Donald

ha pintado con gran sagacidad un venturoso horizonte: la Conferencia Internacional. Si alguna de ellas tiene éxito, santo y bueno está. Si todas ellas fracasan—cuando nada tangible se haya logrado, y el comercio internacional siga languideciendo, y el ejército de los sin trabajo engrose pavorosamente, y las quiebras se multipliquen, entonces se tratará de hacer algo radical de grado o por fuerza.

La reciente Conferencia de Otawa ha producido inmediatamente la movilización de los países americanos en un frente único de guerra arancelaria contra el Canadá e Inglaterra, al frente del cual están los Estados Unidos de Norte América y las repúblicas hispanoamericanas que sufren la influencia de Washington, y se está removiendo toda la política de tratados comerciales.

Se avecina una guerra de tarifas arancelarias, de la que la política inglesa libre-cambista saldrá muy mal parada causando graves perjuicios a su importación, de la que vive únicamente la Gran Bretaña.

Vamos a una esclavitud territorial, a otra industrial y otra financiera, situación caótica a la que sólo puede poner término la fraternidad económica, de la que todavía estamos lejos, si el mundo sigue como está actualmente.

No hay que hacerse ilusiones mientras la política que gobierna el mundo no cambie.

OFICINAS DE NUESTRA REVISTA;
PRECIADOS, 17, ENTRESUELO
TELÉFONO 17,066

Muebles REX



Instalación rápida de oficinas

Pidan presupuestos



Despachos
Clasificadores - Ficheros
Tapicería



Grandes existencias
La casa más antigua de Madrid
Teléfono 18657



LA REFORMA AGRARIA

La cuestión social y la cuestión económica.—Demasiados campesinos y demasiada tierra.—Crédito territorial irrealizable.—Los bienes señoriales.—Crédito agrícola.—El pago de expropiaciones.

Las Cortes han aprobado la reforma agraria, cuya ley tiene una doble e incompatible finalidad: resolver la cuestión social y la cuestión económica: dos fases distintas del problema agrario, que es difícil de abarcar conjuntamente en una ley y que no ha podido llevar a la práctica más que Rusia, pero que en la misma Rusia se ha conseguido únicamente aumentar la producción económica a costa, en primer término, del obrero.

No es momento oportuno de traspasar la propiedad de unas manos a otras por el intermedio del Estado para pensar en un mejoramiento de la producción; la experiencia de otros países ha demostrado que esta reforma de carácter social da resultados antieconómicos, y todo lo que se puede pedir es que la Economía nacional tenga resistencia para sufrirla.

La Reforma Agraria, aprobada por las Cortes Constituyentes, contiene desde las instalaciones colectivas del tipo ruso, hasta las concesiones de grandes fincas a Empresas hechura del más puro tipo capitalista yanqui.

En esta ley excesiva, la masa de tierra que se somete, pues comprende toda la propiedad particular y pública de catorce provincias españolas, que viene a ser la que se transforma, y es demasiada tierra, como también son muchos campesinos los que entran en juego, que con todos los jornaleros propietarios y arrendatarios que posean menos de 10 hectáreas de todos los términos municipales, que es a los que se intenta beneficiar. Creemos que son demasiados campesinos y demasiada tierra.

En toda la Reforma Agraria se establece una dictadura económica, pues se crearán unas Juntas provinciales de carácter paritario—forma inadecuada para este fin—, estableciendo una verdadera dictadura económica, pues de la Junta dependerán la propiedad de los que hoy son dueños y el porvenir de los que no lo serán nunca.

Además, la ley contiene un evidente privilegio a favor del Banco Hipotecario (el servicio de Crédito agrícola no tiene hipotecas) al no conceder efectos retroactivos a la ley para sus operaciones. Pero este propósito es irrealizable mientras que toda la propiedad territorial de España está sometida a una ley de naturaleza colectivista.

Este golpe dirigido al Banco Hipotecario trae como consecuencia una baja de sus valores y acciones, contribuyendo a mantener y agravar la situación del pequeño capitalista los que consideraban al valor

hipotecario como el más seguro de su cartera.

Los bienes señoriales, acepción injustificada e ilegal, no es justo que se expropien atendiendo a su origen, pues por la misma causa que hoy se busca el origen de esta propiedad, mañana se puede buscar el de otra cualquiera que pueda tener vicios en su nacimiento.

Es ineficaz porque, abolidos los salarios por la ley de 6 de Agosto de 1811 y la de 3 de mayo de 1823, no pueden confundirse los derechos *jurisdiccionales con los de dominio*—dice D. Pedro García de la Barga, en *La Revista Pecuaria*.

En España no existió feudalismo, ni la propiedad, aun poseída por titulados, es señorial. Se formó por los modos generales de adquirir del Derecho Civil donaciones, compras, servicios, etc., y se consolidó en títulos de propiedad que hoy tienen todas las garantías de nuestra ley Hipotecaria.

No se puede confundir el señorío con la donación de tierras; las mismas Cortes de Cádiz, que abolieron los señoríos, hicieron la donación del «Coto de Roma» a un general extranjero, por los servicios prestados a España.

Si se va a una revisión de la propiedad de una clase determinada, es más difícil cuanto más antigua, y posiblemente inútil para los fines de la ley.

Sin crédito agrícola no tendrá vida la Reforma agraria; obreros y campesinos pobres sobre la tierra y dueños de ella, necesitan medios para vivir y para las múltiples necesidades del cultivo. El establecimiento de este crédito no es posible en las actuales circunstancias de penuria del crédito en el mundo. Sin medios económicos no tendrá vida la ley.

La organización societaria o colectivista no basta establecerla en la ley; tiene que existir en la realidad, y si no existen Sociedades, ni en la ley se dan medios de constituir las, todo queda reducido a un empadronamiento más propio del servicio militar que para levantar sobre ella la organización a la economía rural de una nación en el siglo XX.

El pago de expropiaciones es un callejón sin salida—según dijo en su conferencia de Zaragoza el eminente jurista y decano del Colegio Notarial de Madrid—, que aseguró que la reforma agraria la consideraba estéril e irremediable económicamente, y aseguró que sería un verdadero engaño para el pueblo, considerando la reforma injusta porque crea dos mundos

antagónicos queriendo que convivan armónicamente cuando son irreconciliables; le considera absurdo, por ser el injerto de soluciones socialistas en España (país de régimen capitalista); nada influye más en la injusticia social que un trato de desigualdad, y en este caso se trata de remediar sus males incurriendo en ellos mismos.

Nos encontramos en un callejón sin salida: si no se indemniza la expropiación, equivale a la confiscación, y si se indemniza en justicia, la reforma fracasa por falta de medios económicos.

La capitalización se inicia al 5 por 100 para terminar en el 20 por 100 para las rentas catastrales que excedan de 200.000 pesetas. Se abona el 1 por 100 en metálico para estas expropiaciones, y el resto en Deuda amortizable. El Sr. Azpeitia trató con dureza la indemnización de las fincas de señorío, salvo el pago de las mejoras, y preguntaba qué renta catastral se aplicará: la que regía en Abril de 1914 ó la que resulte de la declaración de los propietarios como consecuencia de la disposición publicada en la *Gaceta* de 6 de Marzo de este año, siendo lamentable que los títulos de Deuda amortizable sean inalienables, salvo un 10 por 100 anual, cuando representan el pago de una propiedad libre.

En resumen: que sigue en contradicción el criterio de nuestros Gobiernos, que, mientras están preocupados por la depreciación de la moneda y de la depreciación fiduciaria, contribuyen a depreciar el valor de la propiedad de la tierra.

¿Cómo puede mantenerse firme el valor de la moneda, que es un instrumento de cambio y de crédito, si no encuentra su garantía más absoluta en el valor del territorio nacional?

J. MARTÓN E IZAGUIRRE

BANCO DE ESPAÑA

PAGO DEL CUPÓN DE LOS BONOS ORO DE TESORERÍA

Venciendo en 1.º de Octubre 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 Octubre 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 de 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 y 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 les 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 Septiembre de 1932.—
P. El Secretario general, Joaquín Alcaraz

DE LA REFORMA AGRARIA

CRÉDITO TERRITORIAL Y CRÉDITO AGRÍCOLA

La ley de Reforma Agraria, aprobada por las Cortes, afecta a dos sectores de nuestra Economía de supremo interés que tratan de resolver a la par la cuestión social y la cuestión económica: las dos antagónicas y de muy difícil solución, que sólo ha podido llevar a la práctica Rusia, que si ha podido aumentar la producción económica ha sido a costa del obrero.

La ley no ha querido perjudicar al Banco Hipotecario, al no conceder efectos retroactivos en la base 1.^a para sus operaciones.

Esto obedece, entre otras razones, a mantener el crédito territorial, de acuerdo con la base 17; pero este propósito es irrealizable, pues no es posible que exista crédito territorial mientras toda la propiedad de media España esté sometida a una reforma de carácter colectivista.

El crédito agrícola no puede establecerse sin medios económicos, y de lo contrario, no tendrá vida la reforma. No sólo son precisos los 50.000.000 para pagar las expropiaciones a los propietarios, sino muchos millones más para que pueda vivir y trabajar el asentado durante un año.

La ley deja pendientes de leyes especiales dos aspectos en la base 21, de la mayor importancia: el de la consolidación del dominio y de los arrendamientos.

Dos extremos de la mayor importancia para fundamentar y crear el crédito territorial y el crédito agrícola, que son los que se han dejado incompletos en la ley últimamente aprobada por las Cortes.

Sobre estos dos extremos, todavía tienen que legislar con amplitud nuestros diputados constituyentes, en los que suponemos capacidad y preparación para tal empeño, porque, de otro modo, será un pleito inacabable o será una obra incompleta. Crédito territorial, crédito agrícola, puntos donde está todo el interés de la ley aprobada por las Cortes; empeño que, si se consigue plenamente y a gusto de todos, se habrá conseguido el mayor bien a nuestro país, eminentemente productor agrícola,

BANCO NACIONAL DE CRÉDITO AGRÍCOLA

Entre los nuevos organismos que se crean por la ley de Reforma Agraria figura la del Banco Nacional de Crédito Agrícola, que, *respetando e impulsando la acción de los Pósitos existentes, coordine las actividades dispersas y dienda por todo el territorio de la República los beneficios del crédito y facilite las relaciones directas entre la producción y el consumo*. Así lo marca taxativamente la base 23 de la ley. Así, pues, la creación del Banco de Crédito Agrícola es un hecho, por disposición expresa de la ley. Tenemos entendido que, para la instalación del nuevo organismo oficial, se lleva a cabo la adaptación del edificio de la calle de Alcalá, inmediato al del Ministerio de Instrucción Pública, que ocupó la antigua Dirección de Planos y Cartografía Fluvial y Marítima.

El Banco Nacional de Crédito Agrícola

nace, pues, con un capital que, en cifra, es el mayor de España, puesto que le sirven de base los Pósitos; pero, en realidad, contando solamente el resultado de su liquidación y la subvención o aportación que el Estado haga para satisfacer las obligaciones que se deriven de la puesta en marcha de la ley de Reforma Agraria.

La organización del Banco Nacional de Crédito Agrícola ha de ser complicada por la multitud de servicios que habrá de prestar, si no quiere verse envuelto en continuo lío contencioso-administrativo, y el personal habrá de ser especializado en conocimientos bancarios, si no quiere estar en perenne confusión y estancamiento perdiendo el tiempo y la eficacia que debe tener un establecimiento bancario dedicado al crédito.

Demasiado conocemos la maravilla del crédito y sus efectos, gracias al que se podrán efectuar los asentamientos de 75.000 familias, que costarán, en los dos primeros años, 3.000.000.000 de pesetas. El plan de asentamiento en cinco años, 15.000.000.000. Aunque en la ley actual no se precisa el número de asentados, las cifras tendrán que ser muy importantes. ¿Cómo podrá pagarlas el Estado, cuando tan difícil es nivelar el presupuesto a base de grandes sacrificios en los gastos?

SOCIEDAD MADRILEÑA DE TRANVÍAS

De conformidad con lo prevenido en el artículo 10 de sus Estatutos, se convoca a Junta general ordinaria de señores accionistas de esta Sociedad para el día 30 de septiembre actual en el domicilio social, calle de Magallanes, núm. 3, Madrid, a las once y media horas, a los fines indicados en los artículos 17 y 22 de dichos Estatutos en relación con el ejercicio de 1931-32.

Los señores accionistas que deseen concurrir deberán tener depositadas sus acciones antes del día 25 de septiembre, y haciendo constar que las poseen con anterioridad al 30 de junio de 1932, en la Caja Social o en alguno de los Bancos siguientes: Banco Urquijo, Banco de Bilbao y Banco Español de Crédito, de Madrid, y Banque de Paris et des Pays-Bas, Banque de Bruxelles y Banque Industrielle Belge, de Bruselas.

Con los resguardos de depósito a la vista se les proveerá en las Oficinas de esta Sociedad de las tarjetas de asistencia que les corresponda.

Madrid, 10 de septiembre de 1932, —
El Presidente del Consejo de Administración, *Valentín Ruiz Senén*.





IMPUESTO SOBRE UTILIDADES

APLICACIÓN DE LA LEY DE 11 DE MARZO DE 1932

Refiriéndose a la aplicación del citado impuesto, en la que no existe igualdad de criterio, la Cámara de Comercio de Madrid ha dirigido al ministro de Hacienda el siguiente escrito:

«La disposición transitoria primera, en sus apartados primero y b) de la ley de 11 de marzo, modificando la de la contribución sobre las utilidades de la riqueza mobiliaria, ofrece, en apariencia, cierta contradicción que ha dado lugar a dudas e interpretaciones diversas por parte de las Delegaciones de Hacienda, con perjuicio de los contribuyentes, lo cual reclama, a juicio de esta Cámara: primero, una aclaración, y segundo, una unificación de criterio administrativo.

El citado párrafo primero dice de una manera que no deja lugar a dudas que los nuevos preceptos de la ley que grava las utilidades solamente se aplicará a las que se hubiesen obtenido antes de la promulgación de la citada ley de 11 de marzo.

Esta doctrina es la justa y la que se ha venido aplicando en cuantas reformas de orden tributario han sido realizadas, pues en ningún orden legal, y menos que en ninguno en el contributivo, se pueden dar efectos retroactivos a las leyes sin peligro de inferir daños considerables y siempre injustos, por cuanto se aplican normas que el contribuyente no ha podido conocer al realizar sus negocios.

Pues bien: el referido precepto, en algunas Delegaciones, acogiendo a lo consignado en el apartado b) del mismo artículo 1.º, estiman que la innovación de la cuota mínima del 9 por 1 000 del capital, aplicable a ciertas Sociedades, lo será a aquellos ejercicios sociales «en su totalidad» fenecidos con posterioridad a 11 de marzo, con lo cual las Compañías mercantiles que cierran su ejercicio, aunque sea sólo un día más tarde que el de la promulgación de la ley de que se trata, vienen obligados a seguir esa interpretación y pagar la nueva cuota por todo el ejercicio social, transcurrido, casi todo él, bajo un régimen tributario distinto.

Entre los dos criterios, expuestos estima la Cámara que debe prevalecer el primero, tanto por su absoluta claridad como por la mayor justicia que entraña; y que, en el peor de los casos, en los ejercicios sociales fenecidos con posterioridad a la promulgación de la repetida ley, solamente les debería ser aplicables los preceptos de ésta en cuanto al tiempo en que dicho ejercicio social ha estado sujeto a ella.

En una palabra: que en el supuesto más gravoso para el contribuyente, solamente sería factible el prorrateo de las utilidades

o del capital social, por razón del tiempo en que el ejercicio social ha estado sujeto a uno y otro régimen.

Por tanto, que los ejercicios sociales fenecidos con posterioridad a su promulga-

ción, pero parte de los cuales han transcurrido bajo el antiguo régimen tributario, deben sujetarse en su imposición a éste, o, a lo sumo, efectuarse el prorrateo a que antes nos hemos referido.»

LA ECONOMÍA ACTUAL DE ESPAÑA

La expropiación de tierras.—El movimiento especulativo y el alza de la Bolsa.—Los ferrocarriles.—Nuevas emisiones de deuda.—Los presupuestos.—La reducción del descuento.—El déficit de la balanza comercial.—

La moneda y el cambio.

La economía actual de España se halla a punto de sufrir una honda transformación con motivo de la puesta en marcha de las leyes aprobadas por las Cortes y las leyes suplementarias que hasta ahora se han aprobado y que afectan directamente a la vida económica del país.

Hasta ahora, la situación de nuestra Bolsa se señala por un optimismo extraño, dada la situación internacional, indicando un movimiento alcista que no justifican las expropiaciones que tratan de llevarse a cabo y que son un resumen de ataques a la propiedad de tipo colectivista o socializante, y del mismo modo puede calificarse el intervencionismo llevado a cabo en los ferrocarriles.

El movimiento especulativo ha empezado a iniciarse, no teniendo nada de extraño que se convierta en una inflación, puesto que soplan buenos vientos.

Sobre los ferrocarriles pesan en estos momentos las influencias de un intervencionismo dañino y perjudicial, pues no sabemos hasta qué punto podrá tener cabida la tendencia gubernamental, porque sabido es que los ferrocarriles españoles se rigen por una legislación especial que tiene por fundamento los pliegos de condiciones de cada una, de su compromiso con el Estado, y un término de vigencia que no se puede quebrantar.

La amenaza de una nueva emisión de deuda flotante se puede dar como hecha de 1.000 millones, que ayudarán a liquidar el presupuesto y a dar trabajo a los parados.

Los presupuestos próximos están ultimados por los respectivos departamentos, y su discusión será inmediata; a ellos se llevaron ciertas medidas encaminadas a reorganizar y dar más rigidez al Consejo Superior Bancario y dar entrada por esta puerta a las teorías marxistas, que pondrán en situación precaria a nuestra economía. Se quiere, de algún modo, poner remedio al déficit de 300 millones que se avecina, si no es de 500, a que ascienden los gastos sobre los ingresos, que, probablemente, irán a un presupuesto extraordinario.

La reducción del descuento se trata que sea pequeña y afectará al descuento puramente comercial, sin que alcance a otra

clase de operaciones, a la pignoración de títulos del Estado, obligaciones industriales y aun acciones. Reducir el descuento facilitaría el mantenimiento en su situación actual de los saldos bancarios, y conviene se conviertan en deuda a largo plazo.

El déficit de la balanza comercial en el mes de Julio alcanzaba más de 37 millones de pesetas, y en los siete meses del año en curso, a 112.500.000 pesetas.

La moneda y el cambio siguen con escasas alteraciones en su estado normal, pero se avecinan algunos acontecimientos internacionales que alterarán su curso.

LA CONVERSIÓN DE DEUDAS FRANCESAS

El Gobierno francés prepara activamente esa operación, muy considerable, pues el valor nominal de las emisiones convertibles, con arreglo a las condiciones de su creación, excede de 80.000 millones de francos actuales, o sea alrededor de 16.000 millones de francos antiguos, pues no se sabe aún si la operación se llevará a cabo en su totalidad o sólo sobre las emisiones en las que se considere más conveniente para el Tesoro: en ese caso, el valor nominal a recoger no será mayor de 52.000 millones de francos.

Los valores a los que puede alcanzar el canje proyectado son los siguientes:

6 por 100 1920, 6 por 100 amortizable 1923, obligaciones 6 por 100 1927, Bonos del Tesoro 7 por 100 1923, 5 por 100 1915, 5 por 100 amortizable 1928.

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



BANQUETE A D. JULIO CARABIAS

En la primera decena del mes actual se celebró un banquete en honor de D. Julio Carabias, gobernador del Banco de España desde el advenimiento de la República, cuyo acto presidió, en nombre del ministro de Hacienda, el subsecretario de dicho departamento, Sr. Vergara, quien, tras de palabras afectuosas para el homenajeado, hizo saber que el Gobierno, a propuesta del ministro de Hacienda, señor Carner, le había nombrado Caballero de la Banda de la República, cuyo título le fué entregado en el acto del homenaje de que damos cuenta.

El banquete ofrecido fué una manifestación de simpatía y cordialidad; asistieron unos 200 comensales de las más variadas representaciones de la Banca nacional y extranjera y de la Prensa, ateneístas e intelectuales distinguidos y muchas personas de nuestro mundo comercial, industrial, bancario, financiero y político.

Ofreció el banquete el presidente de la Diputación, Sr. Salazar Alonso, poniendo de relieve los méritos de D. Julio Carabias como político y financiero.

Hablaron también el subsecretario de Hacienda, Sr. Vergara, en representación del ministro de Hacienda; el accionista del Banco de España D. Ignacio Peñalver, adhiriéndose al homenaje, y cerró los discursos el festejado Sr. Carabias, que dijo aceptaba el agasajo hecho en su persona como representación de los hombres que han venido con la República a actuar en los cargos más difíciles por el ideal, y que gran parte de su triunfo personal se debía a la actuación del Consejo del Banco de España, cuya labor en pro de la República había afianzado el régimen, haciendo a España un gran servicio.

Todos los asistentes al acto desfilaron por la presidencia para felicitarle. También se recibieron muchas adhesiones.

EL SEGURO DE PARO FORZOSO

En esta crisis económica mundial, que ha llegado a afectar también a España, ha culminado, principalmente en la cuestión social, llegando a tomar caracteres trágicos en lo que se refiere al paro obrero que no afecta a los obreros manuales, sino a los trabajadores de toda clase, para cuyo remedio se han aplicado dos remedios: uno, principalmente, el de los socorros, y el seguro de paro forzoso: éste muy poco extendido en España.

El sistema del socorro a los parados viene a ser una limosna, que resulta depresivo para los obreros y ruinoso para los países, que lo sufren. Este es el resultado que ha

dado en Francia y en Estados Unidos, aunque este último país ha modificado el sistema para remediar el paro por medio de obras útiles, con jornales mínimos, según la carga familiar, y con jornada reducida.

En España está instituida la Caja Nacional contra el Paro Forzoso por Decreto de 25 de Mayo de 1931, y su Reglamento entró en vigor el 1.º de Enero del año actual, pero no se ha hecho nada que separemos para poner fin al estado en que se encuentran nuestros obreros respecto al paro, ni conocemos movimiento alguno por parte de las empresas aseguradoras, que no sean los que venían efectuando de tiempo inmemorial.

¿Qué hacen las Compañías de Seguros españolas, que no contribuyen a la acción del Estado, que les da iniciativas y les abre camino para implantar negocios de positivo porvenir y nuevos campos de actividades para desarrollar sus negocios?

La norma de cómo se puede desarrollar el seguro de paro forzoso la da el Reglamento publicado.

La parte relativa a los beneficiarios dice así:

Alcanzarán los beneficios del Régimen de Previsión contra el Paro a los asalariados de más de dieciséis y menos de sesenta y cinco años de edad, cualquiera que sea su sexo, su patrono, la clase de su trabajo y la forma de su remuneración, siempre que ésta no exceda de 6.000 pesetas anuales, que en el momento de quedar sin trabajo lleven seis meses inscritos o afiliados en una entidad primaria reconocida.

Se exceptúan los funcionarios públicos y el servicio doméstico.

Consistirán los beneficios otorgados por la Caja Nacional contra el Paro Forzoso:

1.º En una bonificación de los subsidios de paro pagados por las entidades primarias reconocidas.

2.º En el pago, durante el período en que se disfrute la bonificación del número anterior, de las cuotas obligatorias legalmente establecidas que deban abonarse respecto del trabajador parado en los seguros sociales obligatorios.

La Caja bonificará en un 50 por 100 los subsidios que las entidades primarias reconocidas abonen a sus socios o afiliados en caso de paro forzoso. Esta proporción podrá ser variada por el Ministerio de Trabajo, y dentro del límite mínimo del 30 por 100 y del máximo del 100 por 100 de dichos subsidios.

Se entenderá por paro forzoso el producido por causas ajenas a la voluntad del parado que no encuentre una ocupación adecuada a su trabajo habitual, con exclusión del que se derive de incapacidad física del obrero y de los conflictos del trabajo.

Se estimará paro forzoso el de los trabaja-

dores privados de sus salarios por consecuencia de una huelga o paro patronal de oficio o industria distinto a los suyos que impida el ejercicio de éstos, siempre que no hayan sido declarados de acuerdo con ellos o con las organizaciones a que pertenezcan y que no tengan un interés directo en la solución del conflicto.

El seguro de paro forzoso ya implantado oficialmente en España merece la atención de los hombres de negocios para su desarrollo, pues si en algunos países no ha producido beneficios durante algunos años en cambio en otros produce beneficios.

BANCO URQUIJO

El Consejo de Administración de este Banco, haciendo uso de la facultad que determina el artículo 36 de los Estatutos, ha acordado el pago a cuenta de los beneficios de este ejercicio de un dividendo consistente en 25 pesetas por título, siendo de cargo del accionista los impuestos correspondientes.

El pago se hará a partir del día 10 del próximo mes de Octubre, contra cupón número 23, todos los días laborables, a las horas de caja, en el Banco Urquijo de Madrid y sus Agencias de Granada y Sevilla; Banco Urquijo Vascogado, Bilbao; Banco Urquijo de Guipúzcoa, San Sebastián; Banco Urquijo Catalán, Barcelona, y Banco Minero Industrial de Asturias, Gijón.

Madrid, 29 de Septiembre de 1932.—
El Presidente del Consejo de Administración, Estanislao de Urquijo.

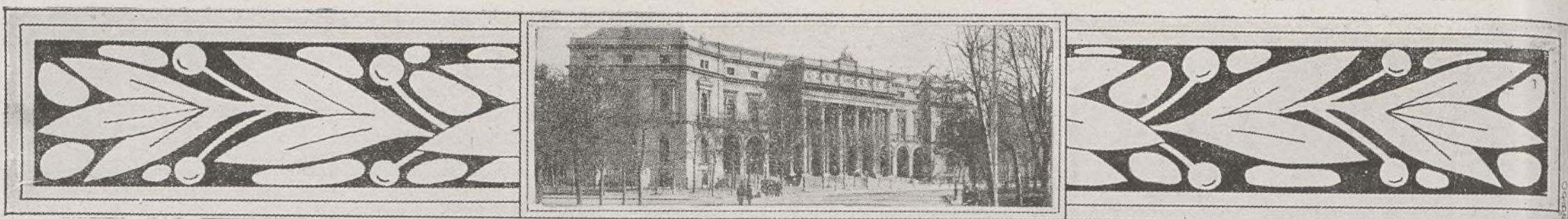
SASTRERIA
RETANA
CASA CENTRAL
San Bernardo, 13, 15.
(Cra. Ab. 6 Dato - Gran Vía.)
TEL. 19621

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



EL SASTRE MADRILEÑO DE MODA

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



BOLSA DE COMERCIO DE MADRID

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

- 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.)
- 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 Demicheli.
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 Merigo.
Velázquez, 3. Teléf. 51.318.
- Francisco Martínez Sangrador.
Lagasca, 38. Teléf. 51.129.
- Eugenio Retana y Dafaue.
Mayor, 39. Teléf. 95.318.
- Andrés Pastor y Ruiz.
Salud, 9. Teléf. 93.842.
- Juan 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. Teléf. 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 Eourbón.
Velázquez, 30. Teléf. 12.950.
- Vicente Labat y Calvo.
Serrano, 8. Teléf. 50.340.
- Lorenzo Aguilar Arnao.
Velázquez, 35. Teléf. 54.354.
- Antonio Helguero y Martínez.
Alcalá, 57. Teléf. 57.388.
- Rafael Sáinz de la Cuesta.
Hermosilla, 34. Teléf. 52.573.
- José Lorente y Fernández.
Conde de Aranda, 20. Teléf. 16.757.
- Santiago Junquera y Ruiz Gómez.
Juan de Mena, 12. Teléf. 19.172.

INFORMACIÓN TEATRAL

MARIA ISABEL CIRCO DE PRICE

Cuando la risa parecía en decadencia, viene a levantarla, con estrépito regocijante, la graciosísima comedia «¡Engañala, Constante! (ya no es delito)», cuya interpretación maravillosa, a cargo de Juan Bonafé y sus huestes, constituye un verdadero alarde.

Se despachan billetes en Contaduría.

TEATRO MUÑOZ SECA

Está formada la compañía que bajo la dirección artística de doña Pilar Millán Astray actuará durante la temporada que ahora empieza en el teatro Muñoz Seca.

La componen los siguientes elementos:

Actrices: Álvarez, Luz; Dura, María Victoria; Fernández, Conchita; Guerrero de Luna, Irene; Mesa, Pascuala; Muñoz Sampedro, Mercedes; Molina, Ángeles Ramos, Conchita; Torres, Pilar; Valero Dolores, y la niña Julieta Calatrava.

Actores: Dicenta, Manuel; Esteve, Antonio; Figueras, Guillermo; Morales Fernando; Romea, Alberto; Rodríguez Acosta, José; Terry, Rafael; Verger, Carlos

Apuntador, Francisco Méndez.

Segundoapunte, Anastasio R. Cuadrado.

Representante, I. Arguimbau.

Todos los días celebra dos funciones a las seis de la tarde y diez y media de la noche. En ambas funciones el programa de la primera parte está compuesto por excelentes números de la compañía de circo, que es de lo más selecto y notable que se ha visto, siendo aplaudidísimos todos los artistas. Constituye la segunda parte el gran espectáculo cubano Siboney-Granito, con su típica e interesante orquesta «Luces de Buenos Aires», y rumbas, danzones, melodías, etc., obteniendo un éxito extraordinario Siboney, Granito y Yolanda.

CÓMICO

Ha inaugurado la temporada con éxito extraordinario la compañía de Loreto y Chicote, que ha estrenado una obra de Luis de Vargas titulada «La Locatis», en la que obtienen muchos aplausos estos populares actores y la excelente compañía que dirigen.

Con «La Locatis» tienen asegurado el cartel para mucho tiempo, y contará por llenos las representaciones, porque irá a verla todo Madrid para pasar unas horas divertidas.

ALKÁZAR

La magnífica película de «cine» sonoro «El teniente del amor» es una verdadera opereta y constituye un espectáculo magistral que se ve todos los días concurridísimo. Tanto la música, que es excelente, como las graciosísimas escenas que se ofrecen a los ojos del espectador, son tan admirables, que el público aplaude con gran entusiasmo esta producción.

MARAVILLAS

Continúa el éxito sin precedentes de la revista «Me acuerdo a las ocho!», con la cual la compañía que actúa en este teatro obtiene un señaladísimo éxito de risa, como igualmente con «¡Canta, Gayarre!» y «Las cariñosas».

CERVANTES

La originalidad con que ha sido llevado a la escena el magnífico espectáculo de Arturo Mori, «Grand Hotel», con su gran novedad de decorados simultáneos (por primera vez en Madrid), hace destacar un nuevo triunfo para la compañía de grandes espectáculos modernos Caralt.

OFICINAS DE NUESTRA REVISTA:
PRECIADOS, 17, ENTLO. TELÉFONO 17.066.

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

"ESPAÑA, S. A. COMPANIA 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 Chavarrí, Sr. D. Juan Antonio Bravo y Sr. D. Ricardo Torres Reina
DIRECCIÓN GENERAL: D. Jesús Huerta Peña

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

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

Ventajas que ofrecen sus pólizas:
Libertad completa del asegurado respecto a residencia, viajes y ocupaciones. Absoluta indisputabilidad de la póliza cumplida 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.

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 Vallecas y Alcalá de Henares.

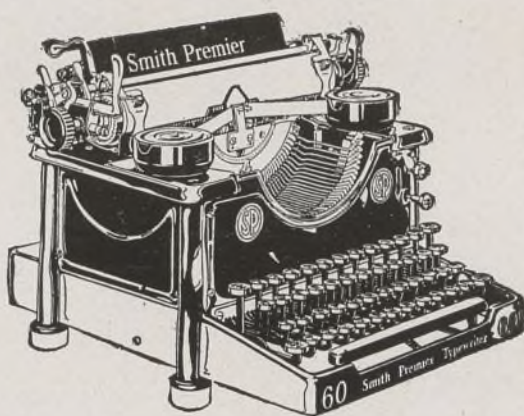
Capital 100.000.000 de pesetas

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

DEPARTAMENTO DE CAJAS DE ALQUILER

Cajas por 20 y 30 pesetas anuales, en abonos por trimestres, semestres o años; libres de impuestos para un solo titular o en la parte equivalente al mismo si son varios.

LA MEJOR MÁQUINA DE ESCRIBIR



Smith Premier

Máquinas de escribir

OFICINA — VIAJE — CONTABILIDAD CATALOGOS Y DEMOSTRACIONES GRATIS
CALCULADORAS MARCHANT

A. Periquet y C.^a

Piamonte, 23
Caballero de Gracia, 14
MADRID

OCASION

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

Compañía anónima BASCONIA

Domicilio social: BILBAO

Capital: 14.000.000 de pesetas.

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

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

BANCO DE VIZCAYA

SOCIEDAD ANONIMA DE CREDITO

Capital 100.000.000 de pesetas
Reservas 50.000.000

Domicilio social: BILBAO, plaza CIRCULAR

Agencias urbanas: San Francisco, 36; Portal de Zamudio, 4; Drosteo, (Ribera 59)

Sucursal de MADRID Calle de Nicolás María Rivero, 8 y 10

Agencias urbanas: Avenida de Eduardo Dato, 7 (Gran Vía), y Puencarral, 119 (Glorieta de Bilbao)

Principales sucursales: Barcelona, Valencia, San Sebastián, Tarragona, Vitoria, Alicante, Zaragoza

50 SUCURSALES — 132 AGENCIAS EN PUEBLOS

Realiza toda clase de operaciones de Banca

Caja de Ahorros: Libretas serie A, 3,50 por 100 — Libretas serie B, 4 por 100

Dirección telefónica y telegráfica: BANCAYA



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 42.470.318

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.
Avenida Eduardo Dato, 6.
Plaza del Palacio, letra A
Ronda de San Antonio, 4
Calle de Salmerón, 101
BARCELONA

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.

PORTILLO

FOTOGRAFO

CONCEPCION JERONIMA, 3

Teléfono 16240

Especialidad en trabajos industriales retratos y bodas a domicilio

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



GRIFÉ ESCODA MIRABET S. L.

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

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

CUBIERTOS - ORFEBRERIA - VAJILLAS
CRISTALERÍAS - MUEBLES - OBJETOS
PARA REGALOS - ARTICULOS PARA
HOTELES - CAFÉS - RESTAURANTS
COLEGIOS - 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.

AGUSTIN RUIZ=CONESO

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

Julio Cuéllar García

Encargado durante muchos años en la
CASA MENÉNDEZ

Especialidad en bi-
soñés para caballero

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

Teléfono 55492

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

GRÁFICAS MADRILEÑAS
Encarnación, 2, Madrid.