

# LA ILUSTRACIÓN MODERNA

REVISTA IBERO-AMERICANA  
ECONOMIA-FINANZAS-TURISMO



Edificio de la Sucursal del Banco de España en La Coruña.

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. <sup>a</sup> 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. <sup>a</sup> 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. <sup>a</sup> An. <sup>a</sup> de Seguros. Av. <sup>a</sup> de Pi y Margall, 16. . . . . | 17540      |
| Omnia. Paseo de la Castellana, 1 . . . . .   | 42505      |
| BILBAO   |            |
| Sun. Director general, D. Luis Basterra. Alameda de Urquijo, 12. . . . .                               |            |
| MÁLAGA   |            |
| El Fénix Austríaco. Alameda de Pablo Iglesias, 46. . . . .   |            |
| ZARAGOZA   |            |
| Banco Aragonés 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 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: BANCOTABO

Albacete, Alcoy, Algorta, Alicante, Almería, Aranda de Duero, Astorga, Badajoz, Baracaldo, Barcelona, id. AG. A, id. AG. B, Bermio, 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, 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.—NOVIEMBRE DE 1932.

AÑO VI.—NÚM. 62.



S. E. EL EMBAJADOR DE ITALIA EN ESPAÑA  
| D. RAFAEL GUALIGLIA





Publicamos a continuación este artículo de un ilustre político y eminente financiero por considerarlo de gran interés para nuestros lectores.

## LA POLÍTICA ECONÓMICA DE ESPAÑA

España es uno de los países del mundo que tiene una economía más completa y mejor estructurada. Por su propia naturaleza humana nunca alcanzará los períodos de prosperidad fantástica que alcanzan de vez en cuando otros países; pero nunca sufrirá crisis de la intensidad y de la duración que en aquéllos se producen.

No es posible sentar como principio la no intervención del Estado en el campo de la economía; pero sí debe ponerse freno a las excesivas intervenciones estatales de los últimos años, provocadas unas veces por iniciativas burocráticas y de cuerpo —no siempre desinteresadas—, y estimuladas otras por requerimientos parciales siempre, e injustificados a menudo, de los intereses privados.

Hay que abandonar el nefasto camino, que más de una vez siguió el régimen dictatorial, de emplear los recursos del Tesoro para crear o subvencionar Empresas privadas destinadas a competir con Empresas creadas y sostenidas por el capital privado español, cual si la misión del Estado fuera la de perseguir a los españoles que, resistiendo las tentaciones de los mercados bursátiles extranjeros, han invertido sus capitales para crear riqueza y trabajo en nuestra nación.

En España se pone de manifiesto cuán absurda es la trasnochada teoría marxista de las incompatibilidades entre el industrialismo y el agrarismo, pues la solidez de la economía española radica en la armónica coexistencia de ambas manifestaciones de la producción.

El mayor y más difícil problema que existe en la economía española está en la enorme diferencia entre el nivel de vida y la capacidad de consumo de la población del litoral y la del interior. Es factor principal de este problema la extensión antieconómica del cultivo de cereales a terrenos

que nunca podrá dar a quien los cultiva el grado mínimo de bienestar a que tienen derecho los hombres.

Precisa tener presente que el peso de los tributos, el elevado coste de la vida y la desvalorización monetaria coinciden en agravar de día en día la situación de la clase media, cuya defensa es no sólo de justicia, sino de altísimo interés social.

Hay que orientar la política económica de España hacia la obtención del máximo rendimiento de los hombres y de la tierra para suministrar el máximo bienestar a todos los españoles. Ello exige renunciar a la absurda concepción de que España tiene que bastarse a sí misma, que nos lleva a crear industrias y explotaciones agrícolas antieconómicas que exigen protecciones arancelarias absurdas, a establecer regadíos donde no hay hombres para aprovecharlos, y a construir ferrocarriles donde no hay ni puede haber tráfico.

Ello exige, además, tener en cuenta el factor demográfico, pues las soluciones de aprovechamiento del suelo español, preconizadas por muchos ideólogos, no tienen en cuenta la escasa densidad de la población española que impide seguir ejemplos sacados de países donde la densidad de la población es tres y cuatro veces superior a la nuestra.

No hay que olvidar que lo que nos permite saldar con excedente nuestra balanza de pagos son las exportaciones de productos agrícolas especialmente favorecidos por factores geográficos y climatológicos: es el sol de España, en una palabra, lo que exportamos en forma de frutas, legumbres, verduras, aceites y vinos, y estas exportaciones no favorecen tan sólo las comarcas productoras, sino que son ellas, con su aumento constante, lo que permite el constante aumento de bienestar de la población española.

## EL MERCADO DEL DINERO

Las próximas emisiones. — Obligaciones del Plan Nacional de Cultura. — Obligaciones del Tesoro. — Obligaciones del Ayuntamiento de Madrid.

Las dos emisiones ofrecidas al público en el mes pasado, con éxito que no se sospechaba, han confiado a la Banca para lanzar otras nuevas, y el Estado, creyendo en atesoramiento del capital para hacer nuevas llamadas al dinero, con objeto de confirmar la existencia y llegar a la evidencia de que existe el retraimiento del capitalismo.

Lo prueba el siguiente Decreto:

La *Gaceta* publica un Decreto del Ministerio de Hacienda disponiendo, en virtud de la autorización concedida al Gobierno por la ley de 16 de Septiembre último, que, por la Dirección General de la Deuda y Clases Pasivas se emitan, con fecha 1 de Diciembre próximo, obligaciones del Plan

Nacional de Cultura por valor nominal de 20 millones de pesetas, con interés de 6 por 100 anual, pagadero por trimestres vencidos y amortizables en quince años, a contar de 1 de Diciembre de 1942.

La Deuda cuya emisión se ordena gozará de todas las garantías, inmunidades y privilegios de las Deudas del Estado, y, por su condición de amortizable, se computará por su valor nominal en toda clase de afianzamientos al Estado, Diputaciones Provinciales, Ayuntamientos y cualesquiera otras Corporaciones públicas o administrativas.

Esta Deuda estará representada por títulos al portador de las siguientes series:

Serie A, de 500 pesetas nominales; serie B, de 2.500 pesetas nominales; serie C, de 10.000 pesetas nominales, y serie D, de 25.000 pesetas nominales. En tanto se realiza la confección de los títulos definitivos, se emitirán carpetas provisionales, negociables en Bolsa, y en la proporción que demanden los suscritores.

El ministro de Hacienda concertará con el Banco de España la ejecución de los servicios del pago de intereses y amortizaciones. Dichos pagos se realizarán a voluntad de los tenedores en la sede central o en las sucursales del Banco.

Desde el 1 de Diciembre del corriente año, las Cajas generales de Ahorro popular habrán de invertir en la Deuda emitida, en virtud de este Decreto, el 20 por 100 de los fondos que en ellas se impongan, sin otras deducciones que las autorizadas en el artículo 65 del Estatuto especial, y salvas siempre las excepciones previstas en el artículo 13 de la ley.

Además, parece ser que la emisión de obligaciones del Tesoro, que autoriza la ley de Presupuestos, se hará a primeros de año, y que las condiciones de emisión en cuanto a interés y plazo serán iguales a las del empréstito del mes de Abril de este año, o sea el 5  $\frac{1}{2}$  % y a dos años.

La emisión de obligaciones del Ayuntamiento de Madrid se hará en Enero próximo en condiciones atractivas para el capital, suponiendo que el dinero acuda, ya que el crédito del Ayuntamiento madrileño es sólido.

## SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIÓN NAVAL

Amortización de Bonos de Construcción, emisión de 15 de Enero de 1931.

La *Gaceta de Madrid*, núm. 315, del día 10 de Noviembre, anexo único, página 196, publica la numeración de los Bonos de Construcción últimos de la referida emisión, que han sido amortizados en el sorteo celebrado el día 7 de dicho mes, así como los Establecimientos designados para el pago.





# CRÓNICA FINANCIERA

Nuestra Bolsa, en general, se muestra sostenida, sufriendo alternativas ligeras a la baja y al alza, motivadas por los frecuentes disturbios sociales, entre los que se ha datado la huelga general de los mineros asturianos y la de Sevilla.

Actualmente se nota en el ambiente una sensación de menor angustia. El dinero en Banca afluye, y se augura que, para el próximo mes de Enero se verá que la crisis cede y se abre un horizonte más claro y favorable. Estas impresiones de los técnicos financieros son opiniones valiosas que hacen esperar al público en una nueva era de resurgimiento.

La situación de la peseta es satisfactoria; su posición tranquila. El Centro oficial de Contratación de Moneda puede forzar la posición para empujar la peseta, dada la disponibilidad que le proporciona la campaña frutera; pero es peligroso el juego de la peseta con la libra esterlina, y no es fácil tamaña aventura.

Nuestra moneda está encadenada a la suerte de la libra esterlina, y no es discreto ni conveniente el juego con ella, pues nuestros exportadores, con el alza de la peseta, se expondrían a perder mercados consumidores.

La situación actual de nuestra Bolsa ante los acontecimientos que anteceden y las conveniencias de una política revolucionaria siempre anunciada, además de traer graves males a nuestra economía, realizan una labor nefasta sobre el capital. Crece la oferta de valores a la que sólo se opone una débil demanda que, como ya hemos dicho, es insuficiente para contener el desplome de cambios.

\*\*\*

El tipo de descuento sigue igual, siendo España una de las naciones que mantienen en Europa el tipo más alto, que no superan más que Grecia, Portugal y Rumania, con el 10, 7 1/2 y 7 %, respectivamente. Mantienen el de 2 y 2 1/2 Suiza, Inglaterra, Francia y Estados Unidos. Nuestro Banco de España sigue con el 6 %, y todo hace suponer que sea reducido en plazo breve.

La situación, en el extranjero, de las finanzas ha repercutido, en general, sobre las Bolsas en un sentido de tranquilidad que únicamente ha conmovido a las de Nueva York, Berlín y París, por los acontecimientos ocurridos en estos países, que han causado algún movimiento en la estabilidad de las divisas.

La petición de los Gobiernos europeos a los Estados Unidos para el aplazamiento de pagos por deudas de guerra es la cuestión que inquieta en los presentes momentos. El Gobierno de Estados Unidos es opuesto a la concesión de nuevas moratorias; pero Roosevelt, que aprecia de modo distinto que Hoover, ha dado buenas impresiones sobre su modo de apreciar la cuestión de deudas, moratorias y revisión de ellas, a lo que se oponen la mayoría de senadores y diputados, considerando que los Estados Unidos no están comprometidos por los acuerdos de Lausana, la situación del Tesoro y el déficit del presupuesto, de más de 3.000.000.000 de dólares, y, sobre todo, entienden que, antes de toda negociación, deben efectuarse los pagos de 15 de Diciembre.

Francia está bajo la penosa impresión que ha producido el saber que sus presupuestos presentan un déficit de 12.000 millones de francos, que se dice quedará reducido a 8.000, después de las reformas y economías, poco probables, aunque se realicen empréstitos y nuevos recursos fiscales y, además, las noticias de fraudes fiscales, temiéndose que se llegue a los procedimientos inquisitoriales empleados al terminar la guerra.

La política alemana está atravesando momentos de crisis, donde Hitler ha hecho atrevidas gestiones cerca del presidente Hindenburg, que anuncian nuevas perturbaciones en el país, y, como consecuencia, nuevas perturbaciones en la vida económica alemana.

Todos los acontecimientos económicos europeos quedan supeditados a la celebración de la Conferencia Económica Mundial, que se celebrará en Abril, y cuyo resultado se espera con impaciencia.

La pacífica Suiza ha sufrido una revuelta que ha reprimido la fuerza pública, no sin víctimas, pero que ha llevado la intranquilidad a los capitalistas españoles que tienen sus fondos situados en los Bancos ginehros, que se creían a cubierto de toda perturbación.

En Ginebra han terminado sus tareas los elementos que preparan la Conferencia Económica Mundial. No habrá que decir que el problema principalmente perfilado ha sido el del patrón oro. Un plan se elabora sobre la base del control de las reservas oro por el B. R. I., que ampliará sus funciones, convirtiéndose en una gigantesca *clearing*, lo que, acaso, implicaría una mejor redistribución mundial del oro. También estudia la estabilización monetaria con la colaboración de los Bancos de emisión; lo que plantea otra vez la formación del fondo para la normalización de la situación de los Estados europeos de Oriente y del centro. Bulle el conjunto en un plan de amplísima visión, con orientaciones de economía dirigida, en el que se habla del control de la producción en general, como base de una reorganización de los precios. Sin contar, claro está, cuanto significa normalización del intercambio comercial, levantamiento de las restricciones de visitas, intervención en los movimientos de capitales, etc. En suma, un programa excesivamente ambicioso, en el que se pone una fe excesiva, antes de que se sepa cuáles son las intenciones del nuevo Gobierno americano. El camino estará muy allanado si es cierto cuanto se dice que Roosevelt quiere sentirse radical en cuanto afecta a la anulación de las deudas. Pero ése es el punto neurálgico de la política norteamericana. Y hay que considerar que se ha soslayado hábilmente en su campaña de preparación electoral, donde existía el peligro de mover ese señuelo, que acaso encierre el porvenir económico del mundo.

## “GRUPO EQUITATIVA”

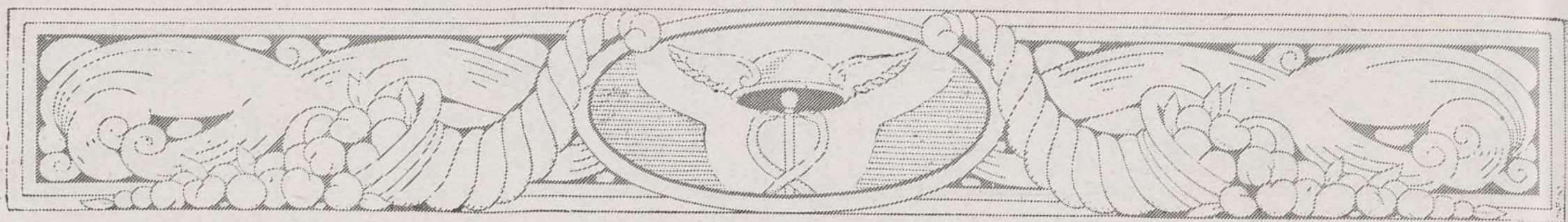
Con el fin de ampliar sus negocios, *La Equitativa* - «Riesgos Diversos» acordó por unanimidad de la Junta extraordinaria de Accionistas convocada al efecto, pedir a las acciones en circulación el segundo dividendo pasivo del 25 por 100 sobre el nominal de las mismas, y *La Equitativa* - «Reaseguros» poner en circulación las 5.000 acciones que tenía en Cartera y que completan las 20.000 acciones que constituyen los 10.000.000 de pesetas de su capital social, con un desembolso de 25 por 100, ó sea 2.500.000 pesetas.

La inmensa mayoría de las acciones puestas en circulación han sido suscritas y pagadas por los propios accionistas del «Grupo Equitativa», cuyos capitales se establecen ahora en la siguiente forma:

| COMPAÑÍAS   | CAPITAL SOCIAL        |                       |
|---|-----------------------|-----------------------|
|   | Suscrito              | Desembolsado          |
| <i>La Equitativa</i> - «Vida» . . . . .             | 10.000.000 de pesetas | 5.000.000 de pesetas  |
| <i>La Equitativa</i> - «Reaseguros» . . . . .       | 10.000.000 »          | 2.500.000 »           |
| <i>La Equitativa</i> - «Riesgos Diversos» . . . . . | 5.000.000 »           | 2.500.000 »           |
| Totales . . . . .                                   | 25.000.000 de pesetas | 10.000.000 de pesetas |

Conviene señalar que todo el capital social está representado por acciones nominativas. Son sus principales tenedores, además de los fundadores y de los señores Urquijo, los Bancos siguientes: de Vizcaya, Herrero, Hispano Americano, de Aragón, Mercantil, de Gijón, La Basconia y de La Coruña.





## SUPRESIÓN DE LA DIVISIÓN DE FERROCARRILES

En virtud de la autorización concedida por el art. 17 de la vigente ley de Presupuestos, que autoriza la reorganización de servicios del Ministerio de Obras Públicas, se ha dictado, en 22 del actual, una Orden que dispone lo siguiente:

Artículo 1.º Quedan disueltas las actuales Divisiones técnicas y administrativas de Ferrocarriles.

Art. 2.º En los ferrocarriles en cuyas Compañías actúen comisarios del Estado, la función inspectora dependerá exclusivamente de éstos.

Art. 3.º Para auxiliar a las Comisarias en la función inspectora, según disponen los arts. 4.º y 5.º de la ley de 9 de septiembre de 1932, los comisarios tendrán a sus órdenes el personal necesario, que constará:

- a) De ingenieros de caminos.
- b) De ingenieros industriales.
- c) De interventores del Estado.
- d) De auxiliares facultativos de Obras públicas.
- e) De auxiliares administrativos.

Art. 4.º La plantilla del personal así adscrita a cada Comisaría será fijada por el Ministerio de Obras Públicas, a propuesta de los comisarios respectivos.

Art. 5.º El personal a que se refieren los artículos anteriores percibirá sus haberes con cargo al presupuesto del Ministerio de Obras Públicas, siéndole aplicables los créditos que en el mismo figuren para atenciones de las Divisiones suprimidas.

Art. 6.º Corresponderá a los comisarios distribuir el servicio entre el personal auxiliar dentro de su especialidad, fijar su residencia y reglamentar su desplazamiento.

Art. 7.º Una Instrucción especial, dictada por el ministro de Obras Públicas, fijará el modo de reintegrar al personal sus

gastos de viaje y estancia, con cargo al presupuesto del Ministerio de Obras Públicas.

Art. 8.º La Inspección de las demás líneas ferroviarias dependerá también de los comisarios, atribuyéndose al efecto, a cada uno de éstos, una demarcación, que será determinada antes del 20 de diciembre próximo.

Art. 9.º Quedan derogadas cuantas disposiciones se opongan a lo dispuesto en la presente Orden.

## EMISIONES PRÓXIMAS

Se espera que, dentro de poco, se dictará una disposición autoaizando al Banco de Crédito Local para realizar una emisión de cédulas con interés de 5,50 por 100, tipo que, dado el actual rendimiento del dinero, supondría un buen margen de amortización, con la particularidad de que, a semejanza de algunos valores extranjeros, y de las Erlanger, tendrían unos premios por medio de sorteos semestrales.

—La emisión del empréstito municipal de Madrid no tendrá lugar hasta principios del año, y se dice que su importe será de 60.000.000, y el interés, de 6 por 100 libre de impuestos presentes, y durante diez años de los futuros.

—La Compañía Española de Minas del Rif tiene en preparación una emisión de obligaciones destinadas a la consolidación de su deuda flotante, sin que todavía se hayan concretado detalles, si bien se supone que las condiciones tendrán que ser análogas a las en que se han realizado, recientemente, las emisiones de otras Empresas, también de primera categoría.

—Otra operación en proyecto es la emisión de obligaciones de la Compañía del Ferrocarril Tánger-Fez, que, como se sabe, tiene la garantía del Estado español para sus emisiones, siendo al 6 por 100 las que

están en circulación, y, como vienen cotizando alrededor de 92 por 100, es de suponer que el tipo de emisión tendrá que acomodarse al límite que ese cambio representa.

## COMPAÑÍA TELEFÓNICA NACIONAL DE ESPAÑA

Los ingresos de esta Compañía en los nueve primeros meses del año se han elevado a 67.247.611,03 pesetas. Deducidos gastos de todas clases e intereses de obligaciones y aumentando el remanente anterior, quedó un superávit de 34.250.598,68 pesetas.

De esta cantidad se ha distribuido un 7 por 100 a las acciones preferentes y 3 por 100 a las ordinarias, importando los beneficios no repartidos 12.500.598,68 pesetas.

Los productos de explotación han experimentado en los últimos nueve meses, con relación a igual período del año anterior, un aumento de 8.617.693,25 pesetas, que representa al 13,1 por 100. Sobre el ejercicio de 1930, en el mismo período, el aumento es de 16.355.098,69 pesetas, que equivale al 28,16 por 100.

Progresivamente la comunicación internacional, habiendo quedado inaugurado el servicio con Polonia, Yugoslavia, Egipto (vía inglesa y alemana), Nueva Zelanda y territorio del Sarre. La comunicación con Hungría, limitada a Budapest, se extiende actualmente a todo el país.

El Banco de España ha resuelto favorablemente la petición de que fueran admitidas como efectos pignoraables las 200.000 obligaciones 5,50 por 100 que ha puesto en circulación esta Compañía.

Durante dicho período de tiempo se han celebrado 12.355.786 conferencias y cursado 4.368.066 telefonemas.

**TELÉFONO DE ESTA REVISTA: 17.066**

## BANCO DE ESPAÑA

Desde el día 15 del corriente se pagarán los intereses de la Deuda Amortizable al 5 por 100, vencimiento de dicho día, a los portadores de talones de facturas de la Dirección general del ramo, que a continuación se indican:

1. Hasta el núm. 600, los de intereses de la Emisión de 15 de Mayo de 1917.
- » » 8, los de títulos amortizados de ídem íd. íd.
- » » 203 y 205 al 375, los de intereses de la Emisión de 15 de Mayo de 1920.
- » » 10, los de títulos amortizados de ídem íd. íd.
- » » 450, los de intereses de la Emisión de 15 de Febrero de 1927.
- » » 8, los de títulos amortizados de ídem íd. íd.

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

Asimismo se pagarán los intereses de igual vencimiento de dichos valores, a los que os tengan depositados en este Banco.

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

**M. DOMÉNECH**  
**DROGUERÍA**

**SAN VICENTE ALTA, 9. TELÉFONO 10.890**

**ARTÍCULOS DE LIMPIEZA**

**PRECIOS ECONÓMICOS**

**CERAS ESPECIALES**  
**PARA LUSTRAR PISOS**

**PINTURAS.—BARNICES.—BROCHAS**

**SAN VICENTE ALTA, 9. TELÉFONO 10.890**





## LA REFORMA AGRARIA

### LAS CONDICIONES DE LA REFORMA

La solución del éxodo rural implica dos objetivos esenciales, que son, el contener la *despoblación* y fomentar la *repoblación* de los campos, acercándose progresivamente al ideal que exige mantener en equilibrio y armónica proporción la población urbana y la rural.

Las causas determinantes de la despoblación son la crisis de población de nuestros campos y la ausencia de espíritu rural. La formación de ese espíritu agrícola y el mejoramiento de la vida rural han de ser dos condiciones necesarias para que el éxito corone la reforma agraria.

Como el hombre obra según piensa, para despertar el ideal de la vida en el campo, para fomentar la tendencia y los hábitos que acercan los hombres a la tierra, hay que empezar por *ennoblecere el azadón*, como quería Floridablanca, porque entiendan y sientan que la noble profesión agricultora, lejos de someterles a esclavitud y de condenarles a la postergación, de que, socialmente, se consideran víctimas, realiza mejor que otra cualquiera el supremo ideal humano, que consiste en lograr la independencia material y espiritual a que puede aspirar el hombre en la tierra. Si se considera atentamente la multitud de direcciones que puede seguir el hombre en la vida, se llegará a la conclusión de que ninguna como la agricultura le conduce a una posición honrada y benemérita en la que, señor de sus bienes, les fecunda con su espíritu y su cuerpo, con independencia de toda humana voluntad y con la noble satisfacción de contribuir con los frutos de su hacienda a la conservación, prosperidad y progreso de su patria.

Claro es que para conseguir este ideal, para levantar y fortalecer lo que puede llamarse la *moral del labrador*, es indispensable transformar las condiciones de la vida agrícola, haciendo posible el bienestar. Pero esto no se logrará si no es reorganizando la propiedad territorial e intensificando la producción; es decir, resolviendo estos que vienen a ser como los dos grandes pilares de la reforma agraria, haciéndose, por lo tanto, preciso que el Estado y la acción social cooperen prácticamente a tan trascendental misión.

Si el Estado no procura bastantes y fáciles vías de comunicación y de explotación; seguridad completa para las personas, respecto a las propiedades y a sus frutos; fomento del arbolado; cultura e instrucción elemental; sanidad, higiene y limpieza entre las gentes del campo, la política propiamente agraria, ya en el orden jurídico, ya en el económico, no podrá obtener más que raquíticos y fragmentarios efectos.

Es preciso que la Administración, en los sectores que se relacionan con la tierra y con el labrador, emplee la mayor solicitud y cuidado, y que éste sienta la asistencia protectora y constante de aquella fuerza alentadora en las tribulaciones y contingencias con que la Naturaleza y los hombres inquietan, perturban y menoscaban la tranquilidad y la hacienda del labrador. Que no sienta con temor la impresión del aislamiento o la presión tributaria del Fisco.

Es indispensable que radicalmente se transformen y mejoren las condiciones materiales y morales de existencia de la población rural.

Una agricultura próspera y civilizada no puede ser la obra de nuestras miserables residencias campesinas; no puede tener asiento en esa multitud de poblachos sembrados acá y allá, con sus albergues lóbregos y viejos, sus calles tortuosas y sucias, sin agua, ni abastos, ni recurso de vida alguno. Es preciso que la alimentación, y la vivienda, y la escuela, y la urbanización, y la vida civil entera respondan, no a las características de los aduares, sino a las condiciones que exige en el siglo XX la vida de un pueblo civilizado.

Es preciso, por fin, que el labrador se sienta moralmente asistido por el respeto social y la cooperación del Estado, otorgándole la intervención y las representaciones que le corresponden en las instituciones auxiliaadoras de la riqueza agraria.

Al labriego lo que le hace falta es *información, estadística, conferencias*.

FRUCTIDOR

## EL ORO NEGRO

Ha sustituido al oro amarillo como elemento corruptor. El oro amarillo solamente tiente, pervierte y corrompe a los pueblos. El oro negro es líquido y silencioso y se extiende como una inundación, ahogando a los incautos, y además es inflamable, y el peligro de explosión es inminente.

Quien llamó «oro negro» al petróleo sabía bien su valor y su perversidad. Esa nueva riqueza descubierta por los hombres en las entrañas siempre fecundas de la tierra trajo grandes beneficios e innumerables males. La utilidad del petróleo se hizo pronto primordial en la vida moderna. Pero también se hizo primordial como factor de grandes trastornos para los pueblos.

Así como en otra época los hombres aventureros, paladines de la codicia, hacían dramáticas carreras por la posesión de las pepitas preciosas del oro amarillo, en estos tiempos son los grandes pueblos codiciosos los que hacen su carrera, no menos dramática y sangrienta, por la posesión de los yacimientos de oro negro, mucho

más valioso, sin duda. Y, como entonces, en la lucha moderna, los más fuertes y hábiles se quedan con la riqueza, de que despojan a los débiles.

Es sobradamente sabido que hoy en día poseer los mejores yacimientos petrolíferos es para un país determinado poseer la supremacía sobre los otros países. Por eso las grandes potencias se enfrentan y disputan mejor que la hipócrita Ginebra, en Mosul, en el Cáucaso y en el Chaco Boreal. Sólo que, táctica sabia, en vez de luchar entre ellas mismas, hacen luchar a los países débiles dueños de los territorios disputados, para quedarse a la postre con esos territorios y con esos países maltrechos e hipotecados a las finanzas imperialistas. El último ejemplo, bien patente, es este del Chaco Boreal, en donde dos pueblos hermanos, el Paraguay y Bolivia, luchan sangrientamente por un territorio despojado cuya explotación petrolífera interesa a la Standard Oil.

Porque hoy en día puede asegurarse, por lo menos en lo que a América respecta, que detrás de todo conflicto internacional, estará el espectro de la Standard Oil. Lo saben bien estos pueblos de América hispana. Pero se sienten débiles e incapaces de desembarazarse de ese espectro. Necesitan empréstitos para salvar del caos su mala administración, y esos empréstitos Wall Street sólo los concede a través de los cleoductos. Y aunque con repugnancia, pues se dan cuenta de que significa hipotecar su independencia nacional, entregan sus pozos de oro negro a cambio del amarillo, que les es necesario.

En España no se han hecho estudios serios sobre las regiones en las cuales se suponen yacimientos petrolíferos; pero es indudable que el petróleo existe en España con la abundancia necesaria para abastecer nuestro mercado de consumo, con lo que podríamos sacudir el yugo extranjero, y con él el nefasto monopolio que tenemos sobre nuestra economía.

En esta etapa republicana, que comenzó el 14 de Abril de 1931, para España sería el hecho más glorioso de su ministro de Obras Públicas, intensificar los estudios con el fin de que nuestros ingenieros pudieran dar un informe sobre la cantidad y calidad petrolífera del suelo español. Los estudios sobre la nafta en España son necesarios, y nadie está llamado a efectuarlos sino el Cuerpo de Ingenieros de Minas. Hay que suponer en los ingenieros españoles suficiencia y capacidad, y en el ministro del ramo deseos de beneficiar al país y no ser, al uso de los dirigentes del departamento, una rémora para toda iniciativa provechosa.

TELÉFONO DE ESTA REVISTA: 17.066





ESTUDIOS SOBRE EL CRÉDITO

## LA VENTA A PLAZOS

Los riesgos del crédito.—Las Compañías de crédito.—

La venta a plazos en los Bancos.—Las depresiones industriales.

La obra del profesor Seligman, de la Universidad de Columbia, traducida por los Sres. Franco, Pérez Bances y Flores de Lemus nos informa extensamente de esta nueva modalidad del crédito, empleada por los Estados Unidos del Norte, y que va popularizándose en España, aunque ya en forma rudimentaria, era bien conocida.

La venta a plazos puede definirse, según el profesor de Economía Política de la Universidad de Columbia, como una transferencia de riqueza cuyo pago se difiere en todo o en parte y se liquida parcialmente o en sucesivas fracciones conforme a un plan convenido en el momento de efectuarse la transferencia.

El primer problema que se nos plantea es el de los riesgos del crédito. Los riesgos que afectan a la venta a plazos, ¿son peculiares de este sistema o son, sencillamente, un aspecto de los riesgos del crédito en general?

Desde cierto punto de vista parece que el crédito al consumo encierra ciertos riesgos específicos si se le compara con el crédito a la producción, porque aquí el cálculo no es tan exacto ni la contabilidad tan perfecta. La venta anticipada del productor se calcula en dinero, mientras que la del consumidor se estima en los términos más o menos inmateriales de los gozos futuros. Además, es probable que los consumidores, como clase, no posean la misma capacidad de administración económica que los hombres de negocios, y, por tanto, las previsiones y los resultados coincidirán más exactamente cuando se trate de las transacciones que afectan a la producción que aquellas otras que atañen al consumo.

Por otro lado, son conocidas las diferencias individuales que existen entre productores y hombres de negocios. Los riesgos que ofrece el crédito se clasifican en la vida ordinaria no sólo atendiendo a las distintas categorías de negocios, sino, más especialmente, en relación con la solvencia de cada individuo.

El estudio de los Bancos populares y gremiales de Alemania y las Cajas Schultze y Raiffeisen llevaron a los norteamericanos a implantar las ventas a plazos, adoptando tres ideas fundamentales, que eran: la concesión de crédito destinado para fines de consumo; la concesión del mismo, basado en la garantía personal y sin fianza, y la devolución del préstamo en plazos. Éste es el fundamento del sistema Morris, joven

abogado de Norfolk (Virginia), que tuvieron como fundamento las depredaciones de los usureros y las necesidades de los pequeños prestatarios, dando lugar a los llamados Morris Banks, que comenzaron con un pequeño establecimiento en Virginia en 1907 y que llegaron a ser tan numerosos, que en 1910 tuvo que trasladar su Central a Nueva York y formar, con ayuda de banqueros eminentes, la Industrial Finance Corporation, cuyo volumen de operaciones llegó, en 1926, a 176.000.000 de dólares, y las ganancias totales, de unos 120 Morris Banks que había en el país, ascendían a más de 3.000.000 de dólares.

Las facilidades de crédito de los Bancos ordinarios se dirigieron primeramente a los fines del negocio y de la producción. Los individuos que necesitaban créditos personales para vencer las contingencias que les deparaba la vida, no contaban sino con esta alternativa: la casa de empeños o la usura. La idea de Morris reza que las dificultades propias de la vida cotidiana tienen una importancia tan grande como los fenómenos de la vida industrial.

Frecuentemente han menester de ayuda aquellos que no pueden ofrecer otra garantía que su propia persona, su integridad y su capacidad futura de adquisición. Recurrir a los Bancos era inútil: primero, porque los Bancos no pueden correr esos riesgos, y segundo, porque teniendo que transcurrir un espacio considerable de tiempo hasta la devolución del préstamo, se destruía la condición esencial de una realización fácil, propia de los efectos con que negociaban los Bancos corrientes. Morris creía que la mayor parte de las gentes son honradas si se las coloca en condiciones de serlo. Por tanto, contaba que los informes garantizasen la honorabilidad de la persona, que la necesidad era efectiva, que el préstamo no rebasaba las ganancias futuras y que dos amigos endosasen la letra.

El pago a plazos es de una gran importancia. La obligación de comenzar en seguida a pagar los plazos para la devolución del préstamo parecía llamada a introducir hábitos más ordenados en el presupuesto del individuo: a estimular el acrecentamiento de su actividad para retener así la confianza de los que le avalaron: quizá a redoblar sus energías y a despertar en él la costumbre del ahorro, que, si bien nacida de una necesidad apremiante, podía muy bien

transformarse una vez satisfecho el préstamo en un hábito voluntario.

Como resultado de todas estas consideraciones y de cálculos minuciosos, se adoptó el período de cincuenta plazos semanales o mensuales con el 6 por 100 de interés y un recargo del 2 por 100. Menos de cincuenta plazos hubieran significado una carga demasiado dura para el prestatario; mayor número de plazos se habría traducido en un incremento de los riesgos y en aumento de las cargas. El fundamento teórico del sistema Morris consiste en combinar las mayores ventajas posibles con los menores gastos. Fué imaginado para socorrer a los individuos en las crisis esporádicas de la vida; pero al mismo tiempo produjo resultados económicos de más amplia envergadura, que facilitaron la extensión del sistema a diversos sectores en que difícilmente se hubiera podido pensar en los primeros días de la institución.

Una objeción se dirige generalmente contra la venta a plazos, y es que se presente desfavorablemente sobre el ciclo económico. Se supone—dicho en pocas palabras—que el crédito a plazos acentúa la intensidad de la depresión. Pero las fluctuaciones económicas son un efecto concomitante de nuestro sistema capitalista moderno. Si los ciclos económicos acompañan al capital y el crédito a plazos se hace más intenso, parece natural que esta nueva forma de crédito puede acentuar las crisis industriales.

M.

## COMPAÑÍA TELEFÓNICA NACIONAL DE ESPAÑA

Capital desembolsado: 500 millones de pesetas.

A partir de primero de diciembre próximo se pagará a las acciones preferentes, contra cupón número 32, un dividendo a cuenta de pesetas 7,90, ya deducidos todos los impuestos.

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

Banco Hispano Americano, Banco Urquijo, Banco de Bilbao, International Banking Corporation, Banco Hispauo Colonial, Banca Marsans, S. A.; S. A. Arnús Garí, Banco Urquijo Catalán, Banco Herrero, Banco Guipuzcoano, Banco Mercantil, Banco Pastor.

Madrid, 12 de noviembre de 1932.—  
Gumersindo Rico, consejero secretario y director general.

Oficinas de esta Revista:  
PRECIADOS, 17, ENTRESUELO





## LOS TRATADOS COMERCIALES

*El modus vivendi con Francia y los Estados Unidos.*

La estancia en nuestro país del Presidente del Gobierno francés monsieur Herriot le da actualidad a una cuestión importante para nuestra economía, y es la de tratados comerciales, en la que estábamos creyendo que el Gobierno de la República había dejado un amplio paréntesis de espera que presumíamos fuera tan largo que llegara, tal vez, a caer en el olvido. La visita de M. Herriot nos ha hecho concebir gratas esperanzas y creer que empieza a ser un hecho la provechosa política de «tratados», de que se encuentra necesitada la economía española.

Va a hacer un año que la *Gaceta* publicó el texto íntegro del *modus vivendi* concertado con Francia, que introdujeron adaptaciones y complementos al Convenio comercial de 8 de Julio de 1922 y al Convenio adicional de 14 de Agosto de 1926, que se mantuvieron en vigor a reserva de dichas adaptaciones y complementos hasta el *modus vivendi* concertado en Noviembre de 1931 por nuestro embajador en París señor Danvila y por Aristides Briand, ministro de Negocios Extranjeros en Francia monsieur Louis Rollin, ministro de Comercio e Industria de la República Francesa, en



D. ENRIQUE DE FRANCISCO Y JIMÉNEZ,  
Presidente del Consejo de Administración de las Minas de Almadén  
y Diputado a Cortes.

cuyo *modus vivendi*, el cual dejará de estar vigente el día 10 del actual, se hizo por un año, o sea hasta el presente de 1932.

Otro tanto ocurre con el *modus vivendi* concertado con los Estados Unidos de Norteamérica para arreglar las diferencias comerciales en las que están incluidas las del trato diferencial, que alejaban los Estados Unidos, con que se trataban, principalmente, a los automóviles que se importaban por España, a lo que ésta respondió que ese criterio continuaría hasta que los Estados Unidos del Norte no suspendieran la prohibición de exportar las frutas por la «mosca del Mediterráneo». Además, los Estados Unidos de Norteamérica alegan determinados derechos relacionados con el trato de nación más favorecida, pero cuyos beneficios no les alcanzan todavía.

Con motivo del *modus vivendi* con Francia, entraron las negociaciones arancelarias con Francia y Estados Unidos del Norte en nueva fase de negociaciones, a las que ha venido a dar impulso el Presidente del Gobierno francés, y hará que nuestra política comercial entre en un nuevo cauce, inaugurando nuestra política exterior de tratados y aranceles, de que tan necesitada se halla nuestra economía.

Nuestra política de tratados y aranceles puede y debe de entrar en nueva fase en esta ocasión tan propicia a causa de la política que empiezan a desarrollar Francia y Estados Unidos.

### PROTECCIONISMO ECONÓMICO

## POBREZA Y MISERIA

«El hombre—decía Montesquieu—no es pobre por no tener, sino por no poder trabajar.» Exactamente igual ocurre a las naciones—dice D. Julio Senador, el insigne polígrafo y economista. Para reducir a la miseria a todos los pobladores de un país, basta que el monopolio les impida hacer uso de los instrumentos de trabajo o que el impuesto les despoje del producto del trabajo. Y eso es lo que precisamente está ocurriendo en todas partes.

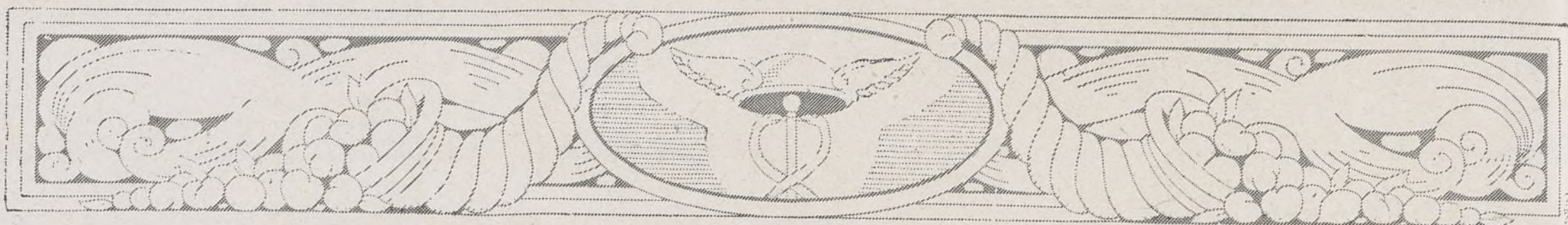
Ahora mismo ocurre en el Canadá que

la tonelada de trigo se cotiza a nueve dólares, y el serrín a 10 la tonelada. ¿Cuándo se ha visto que el serrín valga más que el trigo? Es el monopolio el causante de tamaña enormidad. Los norteamericanos dicen que para el trigo no hay mercados, y por esa razón es su precio irrisorio, y vendrá después su destrucción, bien quemándole o dándole como pienso a los cerdos (mientras en China y la India mueren todos los años millones de seres humanos de hambre); pero el serrín tiene siempre mercado para una infinidad de industrias.

También en todas partes, pero especialmente en Inglaterra, fué preciso cerrar innumerables fábricas, no por falta de brazos

ni de materias primas, sino por falta de mercados. ¿Es que no hay mercados? Sí, hay mercados; pero el proteccionismo dominante les hace prácticamente imposibles para la producción y el consumo de productos, y ya tenemos el monopolio detrás del proteccionismo, y, por consiguiente, la miseria del trabajador; aranceles y aduanas, impuestos y exacciones que impiden el trabajo, y el obrero no puede trabajar, aunque quiera, en una república de trabajadores, donde el proteccionismo destruye la libertad de trabajo.





## LA CONFERENCIA NACIONAL DE TRANSPORTES

### LA REPRESENTACIÓN DE LAS COMPAÑÍAS DE FERROCARRILES Y TRANVÍAS

Régimen fiscal del transporte mecánico por carretera.—  
Reglamentación jurídica del servicio.—Modificaciones de  
los ferrocarriles en relación con el transporte mecánico  
por carretera.

La interesante aportación de D. José Luis Anchústegui, de la representación de las Compañías concesionarias de Ferrocarriles y Tranvías a los trabajos de la Conferencia celebrada en el último mes de Septiembre, recibió el encargo de redactar un proyecto del citado régimen a que debe sujetarse la industria de transportes por carretera y sus viajeros y mercancías, nos da una amplia información basada en los siguientes puntos:

1.º Impuestos que gravan la industria de transportes por carretera, o sea aquellos que han de ser satisfechos con cargo a sus ingresos de explotación.

2.º Impuestos que gravan o deben gravar a los viajeros y mercancías que circulan por carreteras transportadas por vehículos de tracción mecánica, y que, por consiguiente, no son satisfechos con cargo a los ingresos de explotación, pudiendo su importe ser agregado a la percepción por tarifa.

3.º Tasa a cuyo pago debe ser obligado el propietario de cualquier vehículo de tracción mecánica y mediante cuyo ingreso el Estado se compense total o parcialmente de los gastos de conservación de carreteras.

4.º Gastos de inspección de carreteras, con cuyo ingreso el Estado compense los que tiene que efectuar al realizar aquel servicio.

Entre otras muchas conclusiones de su ponencia, supone el Sr. Achutegui está la diferencia de tributación por utilidades a favor de las Sociedades anónimas de transportes por carretera, y en el timbre de negociación, patente de circulación y en el impuesto de transportes, cuya ley tiene defectos que imponen su remedio, como es el concierto, que no es otra cosa que el arrendamiento de un impuesto.

Por lo que se refiere a la gasolina, interesa consignar lo siguiente:

1.º Que el beneficio que el Estado español obtiene del monopolio de Petróleos no puede conceptuarse como impuesto, sino como un beneficio comercial, que, si no le obtiene aquél, le obtendría la actividad privada, como lo prueba el hecho de que en España se vende la gasolina a precio inferior al corriente en aquellos otros países que, no siendo productores, la im-

portación y venta no está monopolizada por el Estado.

2.º Que el último recargo de 0,10 pesetas por litro de gasolina establecido por ley de Marzo de 1932, es aparentemente a beneficio del Estado, porque en su importe no participa la Compañía arrendataria del monopolio; pero fué creado sustituyendo a arbitrios municipales que quedaron suprimidos, estando destinados a los Municipios.

3.º Que las Compañías ferroviarias están obligados al consumo del carbón nacional a un precio marcado por el Estado, superior al que le resultaría del extranjero.

Respecto a la «Reglamentación jurídica para el servicio del transporte mecánico por carretera», el representante de las Compañías de Ferrocarriles y Tranvías en la Confederación Nacional de Transportes, D. Ignacio Villalonga, ha hecho un «esquema para la redacción de unas bases para la reglamentación jurídica» del servicio de transportes mecánicos por carretera, que fijan minuciosamente cuanto se refiere al derecho público, al derecho fiscal y al derecho privado, respecto al transporte mecánico por carretera.

En cuanto a las «Modificaciones a introducir en la explotación de los ferrocarriles en relación con el transporte mecánico por carretera», cuyo autor es D. Juan A. Bravo, que es un alegato seriamente documentado en defensa del ferrocarril, con objeto de dedicarle el comentario que se merece, aplazamos hasta el número próximo su estudio, del que haremos una exacta referencia.

### INVERSIONES SEGURAS EN LOS ESTADOS PEQUEÑOS

Existe la creencia de que en una nación grande y protegida militarmente, la riqueza se halla menos segura: paradoja que comprueba el alto grado de confort que se disfruta en los pequeños países, como Escandinavia, Holanda, Bélgica y Suiza.

Mulhall, en su *Riqueza industrial de las Naciones*, clasifica los pequeños Estados europeos con Francia e Inglaterra a la cabeza de su lista; Alemania viene en sexto lugar, en tanto que Rusia, la más exten-

sa en superficie y la más poderosa militarmente, ocupa el último puesto.

El Dr. Bertillon, autoridad en estadística, ha hecho un cálculo minucioso de la riqueza del individuo en cada país. El alemán adulto, según el promedio obtenido, posee 9.000 francos; el holandés, 16.000.

Dirigiéndose a una Delegación de hombres de negocios, lord Salisbury hacía esta observación significativa: la conducta del hombre de negocios, cuando obra individualmente, en su capacidad comercial, difiere radicalmente, en sus principios y aplicación, de la conducta del mismo cuando obra colectivamente y para efectos políticos. Y uno de los hechos más extraordinarios que hay en la política es la ausencia casi completa de todo esfuerzo por parte del hombre de negocios, en el sentido de armonizar su credo político con su conducta privada y su capacidad habitual para darse cuenta del sentido político que, implícitamente, revisten sus tareas diarias.

De no ser así, no presenciáramos la extraña contradicción entre las convicciones políticas predominantes y la práctica comercial diaria, que se nos hace palpable al contemplar la seguridad y la prosperidad de los Estados pequeños.

Las grandes naciones europeas no aniquilan en beneficio propio el comercio de las más pequeñas, porque no pueden hacerlo así: lo impide la estructura económica, fundada en el sistema de créditos y Bancos que hacen solidaria la seguridad industrial y financiera del que trate de aniquilarlas y repercutiendo desastrosamente sobre los intereses del mismo, hallándose así reducido a la impotencia económica.

No hay más que fijarse en la diferencia de cotizaciones entre los valores de las naciones grandes y las pequeñas; entre Noruega y Rusia. por ejemplo, Suiza u Holanda.

Cabe preguntarnos si es una especie de altruismo o de quijotismo el que induce al capitalista a la creencia de que los valores públicos de un país inerme, como Suiza, o la misma Suecia, a merced de sus poderosos vecinos, son un 10 ó 20 por 100 más seguros que los de las más grandes potencias del Continente. La pregunta es absurda. Los únicos factores que tiene en cuenta el capitalista son la seguridad y el provecho, y, al medirlos y calcularlos, ha llegado a la conclusión de que los valores de las naciones indefensas están más seguros que los de otras, defendidas por armamentos colosales. Y ¿cómo llegar a esta conclusión? Sencillamente: porque su conocimiento de las finanzas le enseña que, en nuestros días, la riqueza no necesita ser defendida porque no puede ser confiscada.





## LA CRISIS ECONÓMICA

Los banqueros internacionales y la economía de los países americanos.— El marasmo económico.— Causas y remedios.— La crisis del mundo.— Reparaciones, moratorias, deudas, intereses.— Crisis industriales y de producción.— La ley implacable de oferta y demanda piden un inmediato equilibrio.— «Do ut des fatio ut fañas».— Excesos del capitalismo y del trabajo.— Democracia, tú eres la paz.— Ottawa y la Conferencia Económica mundial.

La creencia más generalizada por los economistas y financieros es la de que los banqueros internacionales no hacen más que buscar dificultades a los países que se ven abrumados por el pago de intereses de sus deudas exteriores y de empréstitos onerosos.

América, sometida a la Economía de los Estados Unidos de Norteamérica, cuyos financieros dominan en todo el Continente y gran parte del europeo, son los culpables de la actual crisis económica que domina en el mundo.

Según David Lloyd George, ex primer ministro de la Gran Bretaña, «la última comisión pericial se untó de ceniza la frente confesando entristecida que sus propios componentes, en sus respectivos países, eran responsables de las ingentes murallas arancelarias y severas restricciones que, vistas en perspectiva desde la paz de Ginebra, constituyen una ruinosa locura. Pero muy temerario sería aquel que, ante tamaña confesión, arriesgara su dinero basando la jugada en la probabilidad de un cambio radical de política en los países afectados».

La Conferencia del Desarme es fruto de muchos años de preparación. Sus debates vienen prolongándose desde hace meses, pero sus resultados han sido hasta ahora, lamentablemente, inútiles. Dícese que una de las fórmulas matemáticas concebida por los técnicos del Comité de Aviación, fué a dar a manos del profesor Einstein, y éste, tras de estudiarla detenidamente, confesó que no la entendía. Ginebra promete darnos una pródiga cosecha de fórmulas así, pero no hay la menor señal de que con ello se destruya un solo cañón.

De la guerra a esta parte, ha habido una serie de convenios, conferencias y pactos suscritos por todas las naciones de la Tierra para garantizar la abolición de las guerras y facilitar la reducción de los armamentos. Tras de prestar solemnes juramentos, las signatarias procedieron con diligencia a obtener nuevos procedimientos guerreros, cada vez más mortíferos. Díjase que las naciones están poseídas del demonio, como los puercos de Tiberiades. Reúnense a conferenciar en cordial pía; mas todas gruñen en concordia para correr, de fraternal acuerdo, a despenarse por la misma sima.

Las conferencias son útiles cuando los que acuden a ellas están ya empeñados en llevar adelante la tarea, 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 disrazar el desgano 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, 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 contemporánea se basa todavía en «sentarse y

esperar». Dícenos ahora que nos sentemos y esperemos a ver lo que sale de Lausana y Ottawa.

El primer ministro Ramsay Mac-Donald ha pintado con gran sagacidad un soleado horizonte en 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.

Respecto a la Conferencia Económica Mundial, veamos lo que dice Arthur Henderson, personalidad política de indiscutible autoridad financiera.

La Conferencia Económica Mundial, convocada y organizada por el Consejo de la Liga de las Naciones, va a celebrarse en Londres a principios del año próximo. Su objeto es buscar, mediante la acción internacional, el modo de poner fin a la presente crisis económica. La celebración de esta Conferencia se ha retrasado ya mucho. Nunca he creído que la crisis pudiera dominarse sino por una concertada tentativa internacional para ejercer una intervención consciente sobre la vida económica del mundo. Y tal acción solamente puede ser eficaz y dar resultados duraderos operando mediante las instituciones permanentes de la Ltga.

## BANCO DE ESPAÑA

Por acuerdo del Consejo general de este Establecimiento de crédito, se sacan a concurso las obras para la construcción del edificio-Sucursal en Guadalajara; quedando al arbitrio de los concursantes el proponer las variaciones que estimen convenientes, en cuanto no afecten esencialmente al proyecto-base para este Concurso: o sea, respecto a la clase de materiales y procedimientos de obra, plazos de abono de obra y de ejecución, coste total, etc.

Las proposiciones para tomar parte en este Concurso, redactadas con arreglo al modelo que se inserta a continuación, se presentarán bajo sobres cerrados, que serán entregados contra recibo en la Dirección general de Sucursales en esta Casa central de Madrid, o en la Secretaría de la Sucursal en Guadalajara.

Los planos y documentos que constituyen el proyecto de este edificio-Sucursal podrán ser examinados por los concursantes en las dos Oficinas del Banco de España antes citadas, desde las diez a las catorce horas de los días laborables comprendidos entre el de la fecha de este anuncio y el 19 de Diciembre próximo.

El plazo para la presentación de proposiciones terminará el citado día 19 de Diciembre; y la apertura de pliegos y lectura de las proposiciones presentadas, acto público del que se levantará acta notarial, tendrá lugar en las dos Oficinas antedichas a las doce horas del día 20 del propio mes.

El Banco de España se reserva el derecho de elegir, entre las proposiciones presentadas, la que crea más conveniente a sus intereses, y el de rechazarlas todas, sin ulterior reclamación.

Madrid, 26 de Noviembre de 1932. — El Subdirector - Jefe de Sucursales, Heliodoro Morell.

### MODELO DE PROPOSICIÓN

#### BANCO DE ESPAÑA

#### Sucursal de Guadalajara.

El que suscribe (profesión y domicilio), enterado de los planos y documentos que constituyen el proyecto de edificio-Sucursal del Banco de España en Guadalajara, se compromete a la construcción del mismo, con sujeción a lo que se define y determina en los referidos planos y documentos; pero con las modificaciones siguientes... (o en pliego separado).

Se acompaña el resguardo número....., expedido por las Oficinas centrales del Banco de España (o por la Sucursal de.....), representativo del depósito de garantía necesario para tomar parte en este concurso.

(Fecha y firma)





## LA VIDA "STANDARD" DE MADRID

Así como en la vida americana todo está sujeto a un tipo, a una forma, a un modo, la vida madrileña la vemos, cada día más, acercarse a ese «standard americano», casi sin darnos cuenta.

¿Es americanización o es que se impone una organización económica de transformación de métodos y procedimientos por la fuerza de las circunstancias que afecta al mundo?

Esa standardización, esa uniformidad, se está llevando a cabo en todos los órdenes y, principalmente, en todos aquellos que no son los que dependen de algún modo de los sectores en que el Estado, de cerca o de lejos, interviene.

En la producción, el *standard* ya casi es un hecho, y en el consumo, vamos a pasos de gigante a él, manejados por un hilo invisible, pero que no es imposible descubrir, vislumbrándose, bien definida, la raza dominadora del capitalismo. La gran industria nos impone con su método *standard*, desde lo que comemos hasta lo que constituye el menor detalle de nuestra vida: necesidad, comodidad o lujo.

Pero hay otro *standard*, que no son las tarifas ferroviarias, las contribuciones, los consorcios, los Bancos, etc., ni es la producción industrial; nos queremos referir al de la vida social, a las costumbres, a la civilidad, y éste es el que tiene para nosotros más importancia. No es el vestir parisino, no es la cocina francesa y otros tópicos de allende el Pirineo ya lo que se nos impone, sin quererlo nosotros; ahora, nuestra vida *standard* se rige por un meridiano franca y típicamente yanqui o, mejor dicho, de procedencia anglosajona. Más racionales o más prácticas, nuestras diversiones se orientan hacia los campos de *foot-ball*, lucha o competencia para llegar al *record* de una cultura física que nos ponga a la par del hombre norteamericano, afán que ya ha llegado a su sazón en la mayoría de los pueblos de Hispanoamérica. Nuestro idioma sufre los embates del moderno *standard*, como si pareciera que queremos hacer del anglosajón el idioma universal y único. La ropa, el calzado, la barra del mostrador del café, la bebida en la que el *cock-tail* ya no es el brebaje absurdo y endemoniado; así vamos dando carácter americano a nuestra vida inquieta. Ya pronto tendremos un *china-town*; y los robos en automóvil serán tan frecuentes como «el timo del portugués» era antes, y nuestros profesionales del robo abandonarán la palanqueta para emplear el berbiquí o el taladro, y en vez de la vela de esperma, una flamante lámpara eléctrica. Como el personaje de la madrileñísima obra *La verbena de la Paloma*,

hay que exclamar: «Hoy las ciencias adelantan que es una barbaridad.»

Nuestra standardización americana la ha hecho el cinematógrafo, cuya labor de despañolización cada día es mayor. Nuestro casticismo madrileño de *schotis* y mantón ha desaparecido para hacer sitio al foxtrot a la melena; la evolución en el lenguaje ha sido también evidente; el «modelo» nos arrolla, y mientras hacemos campaña fiera al habla regional, aceptamos y propagamos los dichos, frases y locuciones yanquis: mientras estamos pensando ya hace mucho en hacer Ligas para la conservación del idioma en América.

Esta vida *standard* de Madrid nos parece que sigue el ritmo que hoy se ha impuesto, y nos parece que lleva trazas de acomodarse y que es una conquista que acabará por hacernos prisioneros de la vida tal como se desenvuelve en tierras de Norteamérica.

## UNIÓN ELÉCTRICA MADRILEÑA

Sorteos para la amortización de obligaciones 6 por 100 de la Unión Eléctrica Madrileña y 5 por 100 de la Sociedad de Electricidad del Mediodía.

Se pone en conocimiento de los señores accionistas y obligacionistas de esta Sociedad y de la Sociedad de Electricidad del Mediodía, respectivamente, que el día 20 del próximo mes de Diciembre se celebrarán en el domicilio social de la Unión Eléctrica Madrileña, avenida del Conde de Peñalver, número 23, ante el Notario del Ilustre Colegio de esta capital D. Anastasio Herro Muro: primero, a las nueve y media de la mañana, el sorteo para amortización de obligaciones hipotecarias 6 por 100, emitidas por la Unión Eléctrica Madrileña en los años 1923, 1926 y 1930, que corresponden serlo en este año; y segundo, a las once y media de la mañana, el sorteo para amortización de las obligaciones hipotecarias 5 por 100, emitidas por la Sociedad de Electricidad del Mediodía en el año 1902, y que corresponden igualmente serlo en el presente año.

Madrid, 30 de Noviembre de 1932.—  
Valentín Ruiz Senén, Consejero y Director Gerente.

## TINTAS "MARTZ" SON LAS PREFERIDAS POR SER LAS MEJORES

Aduana, 27.—Teléfono 13132  
MADRID

## SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIÓN NAVAL

Desde el día 15 del próximo mes de Diciembre se satisfarán: el cupón número 48 de los bonos de Construcción, emitidos en 15 de Enero de 1921; el cupón número 37 de los emitidos en 15 de Octubre de 1923 (primera serie), y el cupón número 33 (segunda serie) de dicha emisión, puesta en circulación en 15 de Septiembre de 1924, previa la presentación de los títulos definitivos y mediante facturas duplicadas, que se facilitarán en los Establecimientos de pago siguientes:

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

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

En Barcelona, Sociedad Anónima Arnús-Garí.

En Santander, Banco Mercantil.

Del importe del cupón se deducirán los impuestos vigentes.

Madrid, 29 de Noviembre de 1932.—  
El Vicesecretario, J. de Aymerich.

### Amortización de Obligaciones 6 por 100, emisión de 1 de Enero de 1920.

La *Gaceta de Madrid*, núm. 332, del día 27 de Noviembre, anexo único, página 501, publica la numeración de las Obligaciones que han sido amortizadas en el sorteo celebrado el día 21 de dicho mes, así como los Establecimientos designados para el pago.

### Amortización de Obligaciones 5 y medio por 100, emisión 5 de Enero de 1924.

La *Gaceta de Madrid*, núm. 332, del día 27 de Noviembre, anexo único, páginas 501 y 502, publica la numeración de las Obligaciones que han sido amortizadas en el sorteo celebrado el día 21 de dicho mes, así como los Establecimientos designados para el pago.

OFICINAS DE NUESTRA REVISTA;  
PRECIADOS, 17, ENTRESUELO  
TELÉFONO 17,036

## BANCO DE VIZCAYA

SOCIEDAD ANONIMA DE CREDITO

Capital 100.000.000 de pesetas  
Reservas 50.000.000

Domicilio social: BILBAO, plaza CIRCULAR

Agencias urbanas

Sa. Francisco, 36. Portal de Zamudio, 4. Deusto, (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 telegráfica y telefónica. BANCAYA



## ROOSEVELT, PRESIDENTE DE NORTEAMÉRICA

Un triunfo del catolicismo y de la «humedad». — Es hijo del coronel Teodoro Roosevelt, jefe de los Roug-Riders, que peleó en Cuba contra España.—Vencedor de la campaña del odio.—Ha triunfado el Tammany-Hall.

El triunfo de Franklin L. Roosevelt para la presidencia de los Estados Unidos de Norteamérica, concediendo la suprema magistratura al candidato demócrata, tiene las simpatías de los españoles por dos conceptos: por su catolicismo y por su horror a «la ley seca».

Hijo del presidente Roosevelt, famoso coronel de Voluntarios, que peleó en Cuba contra nosotros, se caracteriza por sus ideas católicas y su amor a la «humedad»; lo que quiere decir que es un fervoroso creyente en la bebida.

Ha vencido en la campaña del odio, empleada contra él por Wall Street y el contumaz candidato a la presidencia «Al» Smith.

Con Roosevelt, puede decirse que ha triunfado Tammany-Hall y el catolicismo en Norteamérica, y además, de la derogación de la ley seca.

En su programa económico ha prometido, respecto a la desvalorización de la plata, llegar a mayores límites que los anunciados en sus programas por el candidato republicano; en materia de deudas y reparaciones de la guerra, con espíritu flexible, se ha mostrado partidario de la revisión. Y respecto a Wall-Street, la Banca norteamericana, su actitud contraria a su candidatura le hace declararse también contrario a ella, y, como decimos aquí en España, «no les arrendamos la ganancia» a los banqueros imperialistas de Wall-Street.

Heredero de las características cualidades de su padre, que también fué presidente de la gran república del Norte, gran cazador de fieras en las salvajes selvas africanas, es hombre capaz de resistir a estas otras fieras de las finanzas y los negocios, con grandes probabilidades de vencer a fuerza de tributos y medidas fiscales que contribuyan a liquidar los 3.000.000.000 de dólares a que asciende el déficit presupuestario del Tesoro estadounidense.

## LINÓLEUM SALINAS

GRANDES EXISTENCIAS  
PRECIOS BARATÍSIMOS

Alfombras, tapices, tiras de  
limpiabarros para portales y autos.

MADRID

Carranza, 5.

Teléfono 32.370.

## BANCO DE ESPAÑA

98.º Sorteo para la amortización de la Deuda al 4 por 100, R. D. de 27 de Junio de 1908, canjeada por la de 1929; 16.º para la de las Deudas al 3 y 4 por 100, sin impuesto, R. D. de 15 de Marzo de 1928; 3.º para la del Empréstito emitido en 15 de Enero de 1929 por el Patronato Nacional del Turismo al 5 por 100; y 9.º para la de las Deudas ferroviarias amortizables del Estado, al 5 por 100, emisión del 7 de Octubre de 1925, y la del 4'50 por 100, emisión de 1.º de Abril de 1928.

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

Emisión de 1908, al 4 por 100, canjeada por la de 1929.

| SERIES | BOLAS<br>numerales. | TÍTULOS<br>que representan. | CAPITAL<br>PESETAS NOMINALES | BOLAS<br>que han<br>de extraerse. | TÍTULOS<br>que<br>representan. | CAPITAL QUE DE AMORTIZA<br>PESETAS | A PAGAR POR INTERESES<br>PESETAS | TOTAL<br>Intereses y amortización<br>PESETAS |
|--------|---------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|--|
| A      | 3.713               | 37.130                      | 18.565.000                   | 20                                | 200                            | 100.000                            | 185.650 »                        | 285.650 »                                    |
| B      | 743                 | 7.430                       | 18.575.000                   | 5                                 | 50                             | 125.000                            | 185.750 »                        | 310.750 »                                    |
| C      | 594                 | 5.940                       | 29.700.000                   | 3                                 | 30                             | 150.000                            | 297.000 »                        | 447.000 »                                    |
| D      | 2.229               | 22.229                      | 27.862.500                   | 13                                | 13                             | 162.500                            | 278.625 »                        | 441.125 »                                    |
| E      | 965                 | 965                         | 24.125.000                   | 5                                 | 5                              | 125.000                            | 241.250 »                        | 366.250 »                                    |
|        | 8.244               | 53.694                      | 118.827.500                  | 46                                | 298                            | 662.500                            | 1.188.275 »                      | 1.850.775 »                                  |

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

|   |        |         |               |    |     |           |               |               |
|---|--------|---------|---------------|----|-----|-----------|---------------|---------------|
| A | 1.995  | 199.500 | 99.750.000    | 2  | 200 | 100.000   | 748.125 »     | 848.125 »     |
| B | 7.375  | 73.750  | 184.375.000   | 9  | 90  | 225.000   | 1.382.812'50  | 1.607.812'50  |
| C | 7.866  | 78.660  | 393.300.000   | 9  | 90  | 450.000   | 2.949.750 »   | 3.399.750 »   |
| D | 14.749 | 14.749  | 184.362.500   | 18 | 18  | 225.000   | 1.382.718'75  | 1.607.718'75  |
| E | 18.242 | 18.242  | 456.050.000   | 22 | 22  | 550.000   | 3.420.375 »   | 3.970.375 »   |
| F | 8.481  | 8.481   | 424.050.000   | 10 | 10  | 500.000   | 3.180.375 »   | 3.680.375 »   |
| G | 710    | 710     | 71.000.000    | 1  | 1   | 100.000   | 532.500 »     | 632.500 »     |
| H | 710    | 710     | 177.500.000   | 1  | 1   | 250.000   | 1.331.250 »   | 1.581.250 »   |
|   | 60.128 | 394.802 | 1.990.387.500 | 72 | 432 | 2.400.000 | 14.927.906'25 | 17.327.906'25 |

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

|   |        |         |               |    |     |           |              |              |
|---|--------|---------|---------------|----|-----|-----------|--------------|--------------|
| A | 1.400  | 140.000 | 56.000.000    | 1  | 100 | 40.000    | 560.000 »    | 600.000 »    |
| B | 4.947  | 49.470  | 98.940.000    | 4  | 40  | 80.000    | 989.400 »    | 1.069.400 »  |
| C | 1.984  | 19.840  | 79.360.000    | 2  | 20  | 80.000    | 793.600 »    | 873.600 »    |
| D | 9.905  | 9.905   | 99.050.000    | 8  | 8   | 80.000    | 990.500 »    | 1.070.500 »  |
| E | 4.947  | 4.947   | 98.940.000    | 4  | 4   | 80.000    | 989.400 »    | 1.069.400 »  |
| F | 4.613  | 4.613   | 184.520.000   | 4  | 4   | 160.000   | 1.845.200 »  | 2.005.200 »  |
| G | 900    | 900     | 72.000.000    | 1  | 1   | 80.000    | 720.000 »    | 800.000 »    |
| H | 1.984  | 1.984   | 396.800.000   | 2  | 2   | 400.000   | 3.968.000 »  | 4.368.000 »  |
|   | 30.680 | 231.659 | 1.085.610.000 | 26 | 179 | 1.000.000 | 10.856.100 » | 11.856.100 » |

Patronato Nacional del Turismo al 5 por 100, Emisión de 1929.

|       |       |        |            |     |       |         |             |             |
|-------|-------|--------|------------|-----|-------|---------|-------------|-------------|
| ÚNICA | 4.785 | 47.850 | 23.925.000 | 115 | 1.150 | 575.000 | 1.196.250 » | 1.771.250 » |
|-------|-------|--------|------------|-----|-------|---------|-------------|-------------|

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

|   |        |         |             |    |     |         |              |              |
|---|--------|---------|-------------|----|-----|---------|--------------|--------------|
| A | 3.951  | 197.550 | 98.775.000  | 7  | 350 | 175.000 | 1.234.687'50 | 1.409.687'50 |
| B | 4.937  | 49.370  | 246.850.000 | 8  | 80  | 400.000 | 3.085.625 »  | 3.485.625 »  |
| C | 5.925  | 5.925   | 148.125.000 | 10 | 10  | 250.000 | 1.851.562'50 | 2.101.562'50 |
|   | 14.813 | 252.845 | 493.750.000 | 25 | 440 | 825.000 | 6.171.875 »  | 6.996.875 »  |

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

|   |       |        |             |    |     |         |              |              |
|---|-------|--------|-------------|----|-----|---------|--------------|--------------|
| A | 984   | 49.200 | 24.600.000  | 2  | 100 | 50.000  | 276.750 »    | 326.750 »    |
| B | 3.451 | 34.510 | 172.550.000 | 7  | 70  | 350.000 | 1.941.187'50 | 2.291.187'50 |
| C | 3.943 | 3.943  | 98.575.000  | 8  | 8   | 200.000 | 1.108.968'75 | 1.308.968'75 |
|   | 8.378 | 87.653 | 295.725.000 | 17 | 178 | 600.000 | 3.326.906'25 | 3.926.906'25 |

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

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

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

Madrid, 15 de Noviembre de 1932.—El Secretario general, Francisco Belda.





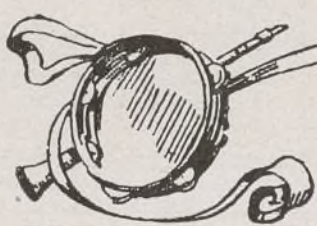
## BOLSA DE COMERCIO DE MADRID

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

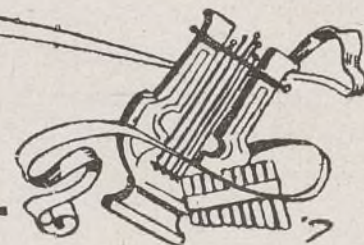
- Luis Esteban Laredo de Ledesma.  
*Preciados, 35.*
- Bernardo F. Villamil.  
*Paseo de Recoletos, 9.*
- F. Javier de Astiz y Bárcena.  
*Arenal, 26. Teléf. 10.575.*
- Francisco Gutiérrez y Galindo.  
*Avenida del Valle (Parque Metrop.<sup>o</sup>)*
- Rafael Orueta y Zuazubiscar.  
*Lope de Vega, 27 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 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 Merino.**  
*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. 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. 10.557.*
  - 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. 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.*



## INFORMACIÓN TEATRAL



### Fontalba.

Diariamente aumenta el éxito de «La Duquesa gitana», del ilustre Benavente, en cuya obra ha hecho una creación la eminente actriz Carmen Díaz.

Todos los días se ve el teatro concurridísimo.

### Cómico.

Continúa representándose con éxito creciente, por la excelente compañía Loreto - Chicote, la aplaudidísima obra «Yo soy la Greta Garbo», y en breve se estrenarán otras obras, de las que tenemos excelentes noticias.

### Alkazar.

La notable película «Recién casados», que se estrenó hace unos días, ha obtenido un triunfo extraordinario, y parece que el espectador, por la naturalidad de las escenas que se desarrollan, asiste a un episodio de la vida cotidiana.

Sus principales intérpretes, Janer Gaynor y Charles Farrell, han conseguido un éxito extraordinario que consolida su prestigiosa fama.

La fotografía es magnífica, y el conjunto

técnico, admirable, y, por lo tanto, la película «Recién casados», se proyectará muchas semanas.

### Cervantes.

La compañía de Caralt continúa actuando con gran éxito y llenando el teatro con la representación de «Beso mortal», obra que debe ser conocida por todos los jóvenes, a quienes se la recomendamos eficazmente.

### Muñoz Seca.

Teatrito elegante, compañía excelente (de las mejores del género), obras de éxito extraordinario; no es extraño que se vea concurridísimo, especialmente los días de abono, que está completamente lleno de un público selectísimo y de caras bonitas, que parece que se congregan para asistir a este elegante teatro.

De modo que ya lo saben ustedes; tienen que ir al Muñoz Seca necesariamente.

### Zarzuela.

Llenos todos los días, y eso que el teatro es grande; pero como «Sol y Sombra» es una obra que cada día gusta más y todas las localidades son baratas (las butacas,

a dos pesetas), la gente acude allí y tiene que esperar cola para obtener billete.

Sea enhorabuena.

### Romea.

Artistas hermosas, trajes muy ligeros, obras preciosísimas interpretadas estupendamente, y no es aventurado decir que no quedan billetes ninguna noche, porque ya los adquieren por la tarde.

También Campúa tiene la obra de la temporada, para estrenarla cuando sea oportuno, porque ahora, con los llenos, ¿quién piensa en eso?: basta con las obras del repertorio de su compañía.

### Martín.

Con «Puerta cerrada», «Café con leche», «La piscina» y «¡Toma del frasco!» llena a diario el teatro el inteligente empresario Paco Torres, que ha logrado triunfar en toda la línea, consiguiendo se llame al teatro Martín el teatro de los éxitos, porque todas sus obras los obtienen.

También tiene preparadas para estrenar en breve dos obras estupendas que harán época en los anales del teatro, y si no..., al tiempo.





OBJETOS DE ESCRITORIO

ARTES GRAFICAS

Almacén de papel  
Fabrica 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

VICIPRESIDENTE: 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 ..... Ptas 4.000.000  
- desembolsado ..... - 1.600.000

DOMICILIO SOCIAL: AVENIDA DE EDUARDO DATO (tercer trozo de la Gran Vía), NÚM. 8. - MADRID

Autorizado por la Dirección general de Comercio, Industria y Seguros

Ventajas que ofrecen sus pólizas:

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

**Banco 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.

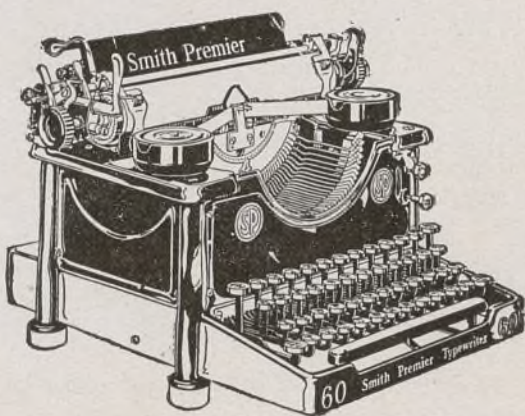
Capital 100.000.000 de pesetas

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.<sup>a</sup>**

Piamonte, 23  
Caballero de Gracia, 14  
MADRID

OCASION

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

**Compañía anónima BASCONIA**

Domicilio social: BILBAO

Capital: 14.000.000 de pesetas.

Fabricación de acero Siemens-Martin. - Tochos, palanquilla, llantón, hierros comerciales y fer-machine. - 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. BASCONIA - 12555, Bilbao.  
Apartado núm. 30.

TOS



BRONQUITIS

CATARROS

GRIP

Precio: 4,25 pesetas.

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

**LA MUNDIAL**

SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS

DOMICILIO:

Calle Mayor, 6 y 8, Madrid

CAPITAL SOCIAL:

1.000.000 de pesetas suscrito  
500.000 — desembolsado

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

EFFECTUADOS LOS DEPÓSITOS NECESARIOS

Seguros mutuos de vida

Supervivencia, Previsión y Ahorro

Seguros de

Accidentes ferroviarios

Aprobado por la Inspección General de Previsión.

**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.

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





## GRIFÉ ESCODA MIRABET S. L.

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

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

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

LOS ESTABLECIMIENTOS MAS IMPORTANTES DE ESPAÑA

# AGUAS MINERALES NATURALES DE Carabaña La Favorita

PURGANTES DEPURATIVAS ANTIBILIOSAS

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

## LA EQUITATIVA

- FUNDACIÓN ROSILLO -

Domicilio social. Alcalá, 65 (Edificio de su propiedad).—MADRID  
Oficinas auxiliares: BARCELONA, Vía Layetana, 54 (Edificio de su propiedad)  
BILBAO, Gran Vía, 3.—SEVILLA, Rioja, 17

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

SEGUROS ACCIDENTES. INDIVIDUALES, COLECTIVOS Y DE RESPONSABILIDAD CIVIL

CUPÓN DE CONSULTA

Nombre: \_\_\_\_\_  
Dirección: \_\_\_\_\_  
Edad: \_\_\_\_\_ Profesión: \_\_\_\_\_ Cantidad a asegurar: \_\_\_\_\_  
Objeto del Seguro: \_\_\_\_\_

Autorizado por la Inspección General de Previsión.

## 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

## SASTRERIA Portance

CASA CENTRAL  
San Bernardo, 13, 15.  
(Esq. Ab. E. Dato - Gran Vía.)  
TEL. 19621

SUCURSALES  
León, 25. Tel. 95622  
Toledo, 93. Tel. 72259.



EL SASTRE MADRILEÑO DE MODA

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

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

## OZONOPINO RUY-RAM

HIGIÉNICO Y AGRADEBLE DESINFECTANTE  
Pídase en Carretas, 37.

Teléfono 10789 MADRID

Imprenta MARTOSA, Leganitos, 54.