

LA ILUSTRACIÓN MODERNA

REVISTA IBERO-AMERICANA
ECONOMIA-FINANZAS-TURISMO



Santander. Edificio de la Sucursal del Banco de España

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.

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

BARCELONA

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

BILBAO

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

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.

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

BILBAO

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

MÁLAGA

El Fénix Austriaco. Alameda de Pablo Iglesias, 46.

ZARAGOZA

Banco 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 PRIMERA 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 } Pesetas 143.725.125
Reservas » 76.235.075

Domicilio social: Bilbao

Dirección telegráfica: BANCOBAO

Albacete, Alcoy, Algora, Alicante, Almería, Aranda de Duero, Astorga, Badajoz, Baracaldo, Barcelona, id. AG. A, id. AG. B, Berm. o, Bilbao (Gran Vía), Briviesca, Burgos, Castro Urdiales, Córdoba, Coruña, Durango, Elizondo, Estella, Gijón, Guernica, Jerez, Las Arenas, Las Palmas, León, Lequeitio, Lerma, Logroño, Londres, Madrid, id. AG. A, id. AG. B, id. AG. C, id. AG. D, Málaga, Medina de Pomar, Melilla, Miranda de Ebro, Murcia, Orduña, Palencia, Pamplona, París, Peñarroya, Pueblo Nuevo, Ponferrada, Reinosa, Reus, Rna de Duero, Sabadell, Sagunto (Puerto), Salamanca, Santa Cruz de Tenerife, Sanpuesa, San Sebastián, Santander, Sevilla, Tafalla, Tángier, 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, dedicándoles toda su atención, efectuando todas las operaciones antedichas, y, de un modo especial, el servicio de aceptaciones, domiciliaciones, créditos comerciales, cobros y pagos sobre mercancías, en condiciones muy económicas.

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

LA ILUSTRACIÓN MODERNA



REVISTA IBERO-AMERICANA
ECONOMIA-FINANZAS-TURISMO

OFICINAS: PRECIADOS, 17, ENTRESUELO

TELÉFONO 17.066.

MADRID.—DICIEMBRE DE 1932.

AÑO VI.—NÚM. 63.

FINANCIEROS ESPAÑOLES

D. VALENTÍN RUIZ SENÉN

Representa en las finanzas y capitalismo español la potencia indiscutible de los valores eléctricos españoles; su influencia en este factor es respetada y estimada como la más valiosa y decisiva, su talento innegable, y su perspicacia envidiable le han colocado en el más alto sitio de las finanzas españolas.

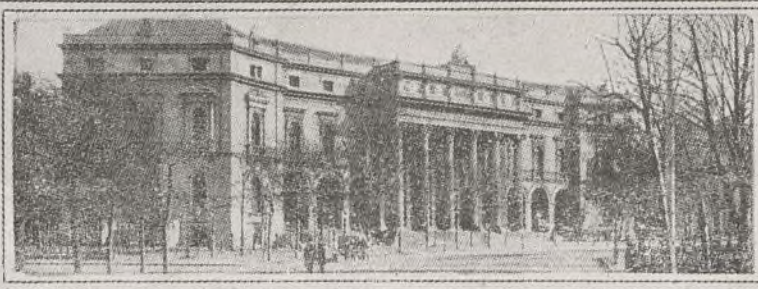
Hombre modesto, culto y comprensivo, ha llegado, por su valer, a ocupar puestos de preeminencia y de acción en los negocios bancarios y eléctricos, que nadie ha osado discutirle; tal es el valor de D. Valentín Ruiz Senén, notable abogado, que ostenta, entre otros muchos cargos, el de Director de la Unión Eléctrica Madrileña y Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad Madrileña de Tranvías.

Forma también parte del Consejo de Administración del Banco Urquijo, donde ha dado pruebas de su gran talento en los asuntos financieros y bancarios con sagacidad y eficacia nada comunes.

D. Valentín Ruiz Senén se ha formado en el plantel escogido de hombres preparados en los negocios de la gran institución bancaria Urquijo, uno de los financieros más notables de España, que con Salamanca ocupó el solio de las finanzas españolas durante la centuria pasada.

En negocios minerometalúrgicos, hidroeléctricos, ferroviarios y de Banca, su autoridad es acatada como la de persona capacitada por su talento, pericia y práctica en esta clase de asuntos, a los que ha dedicado su actividad, acreditándole como uno de los financieros españoles de primera línea.





EL MERCADO DEL DINERO

Por una Orden del Ministerio de Hacienda se ha comunicado al Banco de España la conveniencia de reducir del seis y medio al seis, tipo de descuento para las operaciones estrictamente comerciales.

La medida adoptada hay que aplaudirla, pues ello supone el abaratamiento del dinero y un medio para animar el espíritu público, y que facilitará la colocación de emisiones que podrán hacerse a un tipo menos oneroso del que ahora viene haciéndose.

La baja del tipo de descuento favorecerá de un modo directo a la industria, que podrá salir pronto de la crisis que atraviesa por la carestía del dinero.

El balance del Banco de España ofrece una mayor fluidez de la situación monetaria y la mayoría de los Bancos ofrecen esa misma situación. Las cuentas corrientes también mejoran.

Se comentó en Bolsa la rapidez con que se cambió la emisión de los 10.000.000 de Tánger-Fez, cosa que no era de extrañar dado la buena inversión que ofrecían sus títulos cotizados por la Banca a 87, cuando en el mercado se cotizaban a 91,75.

Los valores del Ayuntamiento están de moda. Muy solicitados y con dinero abundante para todas las series. La demanda de este papel continúa después de la reunión de los representantes de la Banca con la comisión concejil para la emisión del empréstito que se avecina de 60 millones de pesetas; se dice será de obligaciones de 5,50 por 100 que estarán libres de impuestos durante diez años. Et tipo de emisión está en la penumbra, pero creemos augurar que el público encontrará una renta pingüe.

El impuesto sobre la renta se ha iniciado con una nota de mesura y aceptado sin resistencia por el público rentista, imponiéndose el buen sentido, efectuándose esta transformación tributaria, que es una de las revoluciones más fecundas en materia fiscal y beneficiosa para nuestra economía. El ensayo de la reforma, que recae sobre los grandes rentistas hace una distribución más justa de las cargas públicas, que se ha aceptado como una innovación en nuestro arcaico sistema tributario.

La creación de las cédulas de Crédito Local, con premios, ha contribuido a renovar el ambiente de nuestra Bolsa creando cierta expectación en el mercado de valores, pues une a una buena renta la sugestión de una lotería, en cada sorteo, con premios de 50.000 y 20.000 pesetas cada semestre. Este sistema de unir la lotería a los valores públicos ha tenido gran aceptación, al igual

que lo tiene en el extranjero el Crédit Foncier, de Francia, y el Crédit Communal, de Bélgica.

El Banco Agrario, que en breve se hará público su proyecto de funcionamiento, va encontrando más ambiente favorable para su organización, creyéndose que no establecerá competencia a la Banca privada, que era el temor más grande, y que, por el contrario, se mira como entidad necesaria para dar movilidad a la propiedad agrícola y facilitar el crédito de los agricultores que hasta ahora parecía anquilosado, y mover esta gran riqueza que entra en nuevo período de actividad.

La concentración bancaria y la Conferencia de Salarios de la Banca han sido los temas cotizados durante este período, motivado el primero por palabras del presidente del Consejo Superior Bancario D. Augusto Barcia a la «Agence Economique et Financière», de París, sobre el gran número de sucursales en provincias de los Bancos y la necesidad de su supresión que confirma la impresión de la Conferencia de Salarios de la Banca, con objeto de no aumentar los gastos generales se ha pensado la posibilidad de supresión de sucursales.

La elevación de tarifas de servicios y hasta en tipos de interés del Banco de España hasta colocarlos por encima de los de la Banca, con objeto de dulcificar la competencia del Banco de emisión ha sido muy comentada en los centros bancarios que da a éstos algunas oportunidades para realizar algunos negocios que hasta ahora estaban imposibilitados de efectuar.

La baja del cambio ha cedido por cese de las exportaciones de oro de Francia y éxodo de capitales extranjeros que se había iniciado. La emigración belga de algunos millones como tanteo, ha sido advertida por el Centro de contratación que es el facultado sobre la libre disposición de toda entrega y no admitiría ninguna inmediata de numerario.

Pero de todos modos sigue en el ambiente esta cuestión de la inmigración de capitales extranjeros, que tendría su compensación en una política de saldos de nuestro comercio exterior que es asunto que parece está a punto de entrar en una vía definitiva pues se va marcando perfectamente la actuación de los elementos que actúan en el terreno del cambio en esa célula rectora de la actuación de España en la finanza extranjera que es Centro de contratación oficial de moneda; cerebro ordenador, que necesita de un instrumento financiero y comercial que oriente y realice la labor de contratación de saldos y la con-

vergencia de importadores y exportadores para formar el conjunto de saldos.

Parece ser que el Banco Exterior será el encargado de esa labor para poner coto a la cómoda política de algunas naciones de exportar cuanto puedan e importar lo menos posible.

LA CUESTIÓN DEL CAMBIO

Cuestión muy compleja y también muy difícil—decía D. José Echegaray en célebre discurso.

El cambio no depende de un solo factor, depende de muchos; principalmente de dos.

No se puede negar la existencia de esos dos factores en el cambio internacional, a saber: la importación y la exportación; no la exportación y la importación comercial, sino una balanza más amplia, más general; la balanza del cambio internacional, lo que debemos o lo que se nos debe. Pues bien: esa balanza general no tiene más remedio que influir en los cambios. Influye también la naturaleza de la moneda, su abundancia o escasez, la intensidad de la producción y el crédito general, el presupuesto y hasta la política.

Tenemos, pues, que reducida la cuestión a los términos enumerados, influye en primer lugar la *naturaleza de la moneda*. Después su *abundancia o escasez*, viene seguidamente la *producción* y el *crédito en general* y por último los *presupuestos* de la Nación y la *política*; se resumen las causas que influyen en nuestro cambio y le hacen oscilar, según estos elementos estén más o menos equilibrados, sean favorables o adversos y ofrezcan más o menos confianza.

La intensidad de producción ha sufrido grandes quebrantos y perturbaciones producidas por la legislación agraria; pero en general ha aumentado.

La abundancia o escasez de moneda, la refleja el último Balance del Banco de España con saldos favorables para nuestra circulación fiduciaria y de aumento para sus garantías.

Los presupuestos aprobados para el año próximo de 1933, señalan la liquidación de la desastrosa finanza dictatorial, aumentando la deuda pública y el progreso en materia fiscal. En general, la inversión del presupuesto marca una tendencia reproductiva que hace concebir esperanzas más favorables para nuestro cambio.

En la política nos está vedado opinar, pero como impresión, podemos decir: cada día tiende más a estabilizarse el régimen republicano.



Persiste el mantenimiento general de cotizaciones en nuestras Bolsas, y hasta se inicia un ligero avance en esta última decena del año, decena muy interesante para todos los establecimientos de crédito, por la importancia que tiene para la valoración de las carteras al cierre del ejercicio.

Como siempre, el valor directriz que ha prestado toda la animación a las sesiones ha sido Explosivos. El mes no ha dejado de ser pródigo en oscilaciones con estas acciones a impulsos de los rumores que la especulación lanzaba sin cesar sobre el mercado. Todo el juego ha girado uno y otro día alrededor de la primera noticia recogida de personas afectas al Consejo de dicha Sociedad, en la que se decía que el aumento de capital era inminente y que en el Consejo señalado para el día 17 se acordaría la prima y plazo de distribución de las nuevas acciones. Este simple rumor, sin confirmación oficial alguna, dió lugar a que de una sesión a otra subieran los Explosivos del tipo de 570 al de 740, registrándose en sesiones sucesivas infinidad de oscilaciones en alza y en baja, según los rumores circulantes fueran optimistas o adversos.

Llegó la fecha de la celebración del Consejo, y con motivo de verificarse en sábado, no había sesión oficial, pero en el pasillo del Banco de España se formó un Bolsín de más importancia que muchas sesiones oficiales, tanto por la afluencia del público, como por las transacciones realizadas, y allí culminó la emoción del mercado en los bruscos cambios de orientación que le imprimían las diferentes órdenes a realizar. Fué una gran jornada en la que la nerviosidad por la falta de noticias era tal, que tan pronto creíamos que se desplomaban los cambios, como que los remontaban a tipos de otros tiempos. Sin embargo, existía entre los elementos especuladores cierto recelo.

Por fin llegaron noticias de lo tratado en el Consejo. «Se propondría la creación de una filial, para lo cual sería necesario emitir nuevas acciones, y el dividendo a repartir sería de 11 pesetas.» Ya existía una noticia concreta, y, sin embargo, los cambios se estacionaron alrededor del tipo de 670. Días antes el simple rumor los impulsó a cambios insospechados, y ahora que existía un hecho oficial que prometía llevar a la práctica en breve plazo lo que tanto se esperaba, quedaba aplanado el mercado y comenzaba el descenso de tipos. ¿Por qué? Por varias razones. Al calor de las primeras noticias favorables, Madrid se lanzó a la compra de títulos en forma tal que imponía su orientación a catalanes y bilbaínos. Madrid mandaba por ser el más fuerte comprador, y como tal, constituyó una fuerte posición de Explosivos al alza, que en su mayor parte esperaron la celebración del Consejo. Al conocerse el acuerdo del Consejo de Explosivos, se vió inmediatamente

que los beneficios que se creían ya tener en la mano se alejaban, se demoraban por algún tiempo, y vino la decepción.

El corro, cargado de papel, comenzó a vender poco a poco, sin apurarse, sin que se advirtiera pánico alguno; pero las cotizaciones han ido cediendo puntos hasta tocar el cambio de 633 en la sesión de ayer. A estos cambios, dentro de la flojedad de cursos, se nota mayor afluencia de dinero, y no sería de extrañar que este mismo mes tengamos reposiciones de importancia, pues la especulación no pierde de vista que el hecho real motivo de juego puede presentarse en breve plazo.

Otros valores que mantienen cierta inquietud en el mercado son los ferrocarriles. Las recientes declaraciones del ministro de Obras Públicas no han sido suficientes para calmar la inquietud existente, pues se teme que los elementos extremistas arrastren al resto del personal obrero a una huelga revolucionaria. Con tal motivo, tanto los Nortes como los Alicante se muestran bastante débiles y con escasa contratación.

El departamento de fondos públicos se mantiene en general con relativa firmeza, registrándose de vez en cuando transacciones de bastante importancia.

En los restantes valores de dividendo está el negocio muy paralizado, dominando en la mayoría el estacionamiento de tipos o ligeras variaciones de escasa importancia.

El tono de la Bolsa en general es de compás de espera; pero es de presumir que tiene que reanimarse el negocio al comenzar el año, pues la sumas por pagos de dividendos, cupones, amortizaciones, intereses, etc., son muy importantes y una buena parte de las mismas será invertida en la adquisición de valores de renta fija y variable.

La Bolsa que destaca netamente en sus cotizaciones el profundo malestar económico que atraviesan, es la de Bilbao. Además de que su contratación está casi paralizada, se puede observar en las cotizaciones de sus valores locales, que constantemente pierden terreno. Navieras, Mineras y Siderúrgicas forman el triángulo de paralización que aplanan y repercute en toda la economía vizcaína, en forma tal, que nunca se ha llegado a conocer en Bilbao una crisis económica de las proporciones que la que padecen en la actualidad. Las minas paralizadas, las industrias siderúrgicas, a punto de cerrar por falta de pedidos y la mayor parte de la flota amarrada en el puerto, es decir, las tres fuentes de riqueza más importantes con que cuenta economía vizcaína están cegadas, y sus consecuencias tienen repercusiones en todos los restantes sectores económicos: Banca, Comercio, Electricidad, etc., etc.

Tenemos confianza, sin embargo, en que no tardará en producirse un movimien-

to de reacción general en los negocios, pues las estadísticas bancarias nos vienen señalando una vez más los aumentos registrados en los depósitos de Cuentas corrientes y Cajas de Ahorro, es decir, que numerario para realizar inversiones hay; pero ahora hace falta que desaparezca ese recelo que existe en la mayor parte de los capitalistas, que prefieren tener su dinero rentando un 2 por 100, a inversiones ventajosamente reproductivas, propias de los malos tiempos.

Hacemos votos por que en el próximo año de 1933, veamos el resurgir de la economía española, lo cual será señal de que los principales problemas de la República han tenido una solución satisfactoria.

MATI-VILLA

21-12-32.

COMPAÑÍA TELEFÓNICA NACIONAL DE ESPAÑA

Avenida de Pi y Margall, 2.

Se pone en conocimiento de los señores accionistas que el Consejo de Administración de esta Sociedad acordó repartir un nuevo dividendo a las acciones ordinarias, con cargo a los beneficios del presente ejercicio y a cuenta de la participación que pueda corresponderles. Este dividendo, que se abonará a razón de pesetas 13,52 por cada título, ya deducidos los impuestos, representa, como el pagado en el mes de junio del año en curso, el 3 por 100 del valor nominal de dicha clase de acciones.

El pago se efectuará en 31 del corriente, contra el cupón núm. 7, y en los Bancos que a continuación se expresan o en sus Sucursales, Filiales o Agencias: Banco Hispano Americano, Banco Urquijo, Banco de Bilbao, International Banking Corporation, Banco Hispano Colonial, Banca Marsans S. A., S. A. Arnús Garí, Banco Urquijo Catalán, Banco Herrero, Banco Guipuzcoano, Banco Mercantil, Banca Pastor.

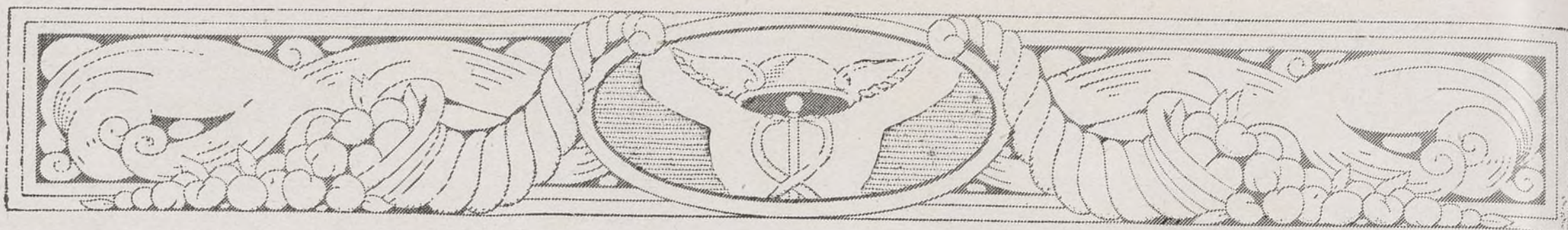
Madrid, 12 de diciembre de 1932. — Gumsindo Rico, Consejero Secretario y Director general.

EL "ANUARIO FINANCIERO"

Hemos recibido el último tomo de este Anuario, debido a la pluma siempre autorizada del distinguido hombre de negocios y prestigioso financiero D. Guillermo Ibáñez, Subdirector del Banco de Vizcaya, a quien enviamos las gracias más rendidas por su obsequio.

El Anuario Financiero cada año gana en interés y se hace más indispensable por ser la guía más completa y veraz del capitalista español.

Publicación interesante y que recomendamos a nuestros lectores es el Anuario Financiero de D. Guillermo Ibáñez.



EL AZÚCAR

En España ha empezado la baja de este artículo y seguirá bajando en los cinco años próximos.—Europa y Norteamérica en competencia.—Amsterdam y Nueva-York peleando por la primacía del mercado mundial de azúcar.—Remolacha y caña españolas.—España quiere mantener precios altos y sigue la política de restricciones en la producción.—Precios bajos para producción azucarera.

España empieza a reducir el precio de su azúcar siguiendo la orientación marcada en el Convenio Azucarero internacional y cumplimiento de las bases enunciales de dicho Convenio internacional que afectan a la limitación de exportaciones en el pasado año 1931 y restricción de la producción desde 1932. En lo que respecta a nuestro país y restricción y baja en la siembra de remolacha es un hecho, como lo prueba la nota circulada por la Prensa agraria con el título de «Variación de cultivos», que dice: «Las fábricas de azúcar, ante el exceso de producción y la falta de mercado, han comunicado a los cultivadores de remolacha que tomaran este año un 30 por 100 menos de la cantidad que a cada cual tomaran las fábricas el pasado año; que el precio de la semilla costará doble que el año anterior y pagarán 12 pese-as menos la tonelada de remolacha».

Esta disposición de los fabricantes de azúcar de remolacha ha traído como primer perjuicio entre otros de consideración a los labradores el que por habérseles comunicado cuando ya tenían las tierras preparadas para ese cultivo era ya tarde para dedicarlas a otras siembras.

La producción mundial de azúcar se estima en unos 27.500.000 toneladas, y el consumo fué de 26.500.000 toneladas durante el año último, habiendo quedado un sobrante de un millón de toneladas para agregar al sobrante de años pasados que sobrepasaba de 4.000.000 de toneladas, *stok* que venía pesando sobre el mercado mundial y que trajo como consecuencia las ventas progresivas que mientras sobrepasaron de la quinta parte de las existencias totales regularon el precio de los azúcares disponibles; pero el temor de que al terminar el plazo de cinco años de duración del convenio, a pesar de las reducciones de siembra, aún haya sobrante de azúcar, y por otro lado las necesidades de diversos países de consolidar sus averiadas haciendas, obligando a liquidar los productos almacenados o las existencias sobrantes. Estos hechos son los que están efectuando la baja del azúcar con que aparece el mercado español actualmente, y que mantendrá durante estos años, mientras esté en actividad el convenio azucarero acordado en 1930.

La negociación de ese convenio ha puesto de relieve la competencia entablada en Europa y Norte-América disputándose el mercado azucarero y la pelea por adquirir la supremacía del centro regulador de azúcares entre Amsterdam y Nueva York.

Uno de los efectos del plan o convenio ideado por los productores o exportadores norte-americanos ha sido el que el consumo, lejos de disminuir, está aumentando. Y otro también, que es el que está ocurriendo en España respecto al precio en baja, que seguirá de un modo progresivo y cuyo descenso no podrá ser contenido pues el consumo, cada día en aumento, será absorbido y, por tanto, mantendrá una producción regulada a precios razonables y remuneradores.

Para España la situación azucarera, siguiendo los acuerdos del convenio de 1930, que no afecta los caracteres de algunos países europeos productores de azúcar, el problema queda reducido a cosa bien sencilla, pues ateniéndonos a las cifras que arroja la estadística de las producciones agrícolas de carácter oficial, vemos que producimos 15.989.799 (censo de 1930) quintales métricos de remolacha azucarera y 1.669.628 de caña de azúcar con un valor para la primera de 123.957.015 pesetas y de 7.619.586 para la segunda. Es decir, un total de producción de quintales métricos de 17.659.417 con un valor de pesetas 131.576.601, que redondeando cifras, podemos calcular en 18 millones de quintales métricos la producción azucarera y de 132 millones de pesetas el valor de esa producción, que resulta a un precio medio de seis pesetas el quintal métrico, o sean los 50 kilogramos; y calculando en otra cantidad los gastos de refinado y fabricación, tendremos que el coste de un kilogramo de azúcar en España llega a ser de poco más de 50 céntimos. La producción, hasta ahora, ha cubierto el consumo y nos ha dejado un margen para la exportación, pero España quiere mantener precios altos, y para ello sigue la política de restricciones impuesta por el Convenio Azucarero internacional; pero nuestra situación respecto al mercado no es la misma que la de los países productores y exportadores. Checoslovaquia, Polonia, Hungría, Alemania, Holanda y Bélgica, pueden seguir las orientaciones impuestas

por el convenio, pero no así España, que por la pequeñez del volumen de producción no la exigen proceder por los sistemas precarios que a dichas naciones europeas les imponen el convenio internacional, pero que se ve impelida a tomar determinadas orientaciones impuestas por dicho convenio ante el temor de sufrir serios quebrantos por la especulación y de ocasionar grave crisis a la producción nacional.

Todos los países el pasado año de 1931, según noticias, han regulado sus exportaciones; pero o partir de este año han empezado la restricción y continuarán limitando las exportaciones hasta el tiempo en que el convenio debe subsistir que en un periodo de no menos de cinco años, fecha que permite asegurar para España durante ellos, una estabilidad de precios bajos, pues a ello contribuirán las condiciones arbitrarias en que se han desarrollado las ofertas de los mercados no firmantes del convenio, los que de él se aparten, y la buena fe y cumplimiento de los firmantes del acuerdo.

En fin, por lo que a España respecta la restricción, ha comenzado, y esto supone para los labradores un 30 por 100 menos de sus ingresos y baja en la economía agrícola de unos 16 millones de pesetas, que son los mismos que debiera ahorrarse el consumidor pagando el azúcar 12 pesetas menos en cada 50 kilogramos: aproximadamente, de un real en cada kilogramo.

Se avecina, pues, una temporada de precios bajos para el azúcar.

J. MARTÓN E IZAGUIRRE

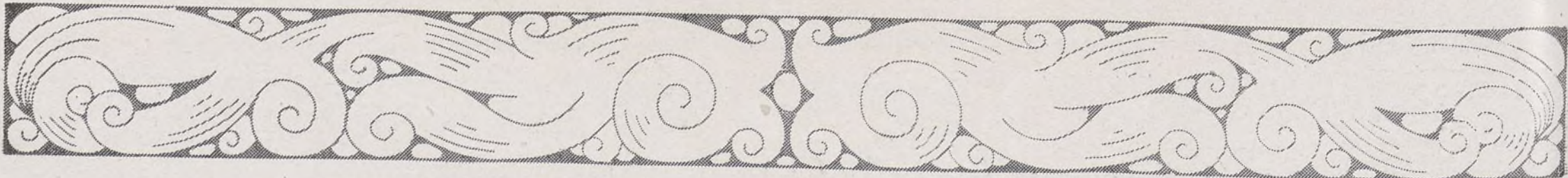
BANCO DE ESPAÑA

Pago de cupones de obligaciones del Tesoro al 5,50 por 100, emisión 12 de Abril de 1932, a dos años fecha.

Los tenedores de cupones de vencimiento de 12 de Enero próximo, número 3 de las obligaciones del Tesoro al 5,50 por 100, emisionee 12 Abril de 1932, a dos años fecha, pueden presentarlos, desde luego, bajo las respectivas facturas, en la Caja de valores de las Oficinas centrales del Banco y en las Cajas de las Sucursales, para su pago, previo señalamiento por el Tesoro público.

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

TELÉFONO DE ESTA REVISTA: 17.066



LAS DEUDAS DE GUERRA

Lo que deben los países de Europa a Estados Unidos ya, después de los arreglos de consolidación celebrados:

Bélgica, 727.830.500,00.
Checoslovaquia, 312.811.433,80.
Estonia, 33.331.140,00.
Finlandia, 21.695.055,00.
Francia, 6.847.674.144,17.
Gran Bretaña, 11.105.965.000,00.
Hungría, 4.693.240.000,00.
Italia, 2.407.677.500.000,00.
Latvia, 13.958.635,00.
Lituania, 14.531.940,00.
Polonia, 435.687.560,00.
Rumania, 122.606.206,05.

Cuarenta y ocho mil millones de dólares que tendrán que pagar los Estados europeos a los Estados Unidos en un plazo menor de setenta años.

En estos quince años ha pasado la discusión por muchos períodos.

Durante los cinco primeros años terminó el largo y encarnizado debate con el Plan Dawes, que fijó los pagos de Alemania, y con los diferentes arreglos de las deudas que determinaron las sumas que habían de pagar a los Estados Unidos sus aliados del tiempo de la guerra. Desde entonces han tenido lugar ciertos acontecimientos: los alemanes han pagado a los aliados, en números redondos, unos 2.000.000.000 de dólares; los aliados han pagado a los Estados Unidos una cifra equivalente, y los Estados Unidos han concedido un empréstito a Alemania de 2.500.000.000 de dólares.

En la práctica, los yanquis han prestado a Alemania todo cuanto ella pagó a sus acreedores, y medio millón más. Los deudores aliados han pagado 2.000.000.000 de dólares que cobraron de Alemania. De hecho, todo está igual que antes, excepto que—dicen los Estados Unidos—tenemos en nuestro poder pagarés y obligaciones alemanas que ascienden a 2.500.000.000 de dólares, y a Alemania, gracias a la moratoria, se la ha perdonado el pago de las reparaciones por un año; también se la ha concedido una prórroga en el pago de sus préstamos.

Los aliados, por su parte, no reciben nada de Alemania, y no nos pagan a nosotros a cuenta de las reparaciones y de las deudas.

Ahora se reproduce la cuestión: ¿qué debe empezar a pagar Alemania primero: las obligaciones comerciales o sus reparaciones de guerra? Ahora no puede pagar ninguna de las dos. Si empieza a liquidar sus obligaciones a corto plazo a los Estados Unidos y a Inglaterra, no puede empezar a pagar las reparaciones a los franceses. Sin embargo, Francia no tiene inversiones

considerables a largo o a corto plazo en Alemania, y está autorizado a percibir la mitad de todas las reparaciones y más de 100.000.000 de dólares al año, que es incondicional, ni está sujeta a un aplazamiento legal, a pesar del año de la moratoria de Hoover.

Pero, a no ser que Francia acceda a permitir a Alemania a pagar sus obligaciones comerciales antes que las reparaciones, no pueden los alemanes hacer esto legalmente. De esta manera tiene Francia el poder del veto sobre todos los cobros angloamericanos de Alemania, puesto que las reparaciones son la primera hipoteca. Esta hipoteca francesa sólo puede levantarse, ya que los Estados Unidos están dispuestos a cancelar las deudas de guerra francesas, y solamente por esa cifra. Ya que Francia está autorizada para percibir 100.000.000 de dólares más de lo que está obligada a pagar anualmente, este segundo paso será preciso pactarlo sobre esta reclamación francesa.

M. Laval fué a los Estados Unidos y consiguió del presidente Hoover la promesa de intentar nuevas operaciones que se salieran del marco del Plan Young. Lo que quiere decir que todas las negociaciones que se inicien con Alemania tendrían que hacerse sobre la base de un contrato que previene que Alemania debe pagar, bajo todas las circunstancias, unos 160.000.000 de dólares anualmente, y que de esta suma ha de percibir Francia 100.000.000 de dólares. Si Alemania solicita una moratoria (que puede conseguir de acuerdo con el plan Young), para el resto de 450.000.000 de dólares, que está obligada a pagar

anualmente a cuentade las reparaciones.

Todo esto supone el que Francia puede pagar su deuda con el dinero que recibe de Alemania.

Si los Gobiernos americano y británico desean ayudar a sus Bancos y a sus prestatarios a conseguir el reembolso de sus préstamos a Berlín, tienen que acomodarse a las condiciones impuestas por los franceses. Pero los alemanes, que pueden y quierán pagar sus deudas comerciales, y que están decididos a no pagar ya más reparaciones, hacen a la Gran Bretaña y a los Estados Unidos esta simple proposición: «Debéis librarnos del agobio de las reparaciones si queréis conseguir vuestro dinero.» Esto no lo pueden hacer ni Inglaterra ni los Estados Unidos, porque a Francia no le importan nada las deudas comerciales ni nada que no sean las reparaciones.]

Laval y Hoover acordaron que Francia debiera intentar algún acuerdo con Alemania y que Alemania debiera fijarse en París, y no en Londres ni en Wáshington, para llegar a un arreglo. Pero ningún Gobierno alemán tendrá vida si se compromete de nuevo a pagar reparaciones. El pueblo alemán está agobiado con estos pagos. No se le puede obligar a pagar a la fuerza, como lo ha probado el episodio del Ruhr. No se le puede coartar con bloqueos y boicots, puesto que tales medidas agravarían la situación económica y reducirían las probabilidades de cobrar las deudas comerciales.

Hasta ahora ha estado Alemania persuadida—cuando se crearon el Plan Dawes y el Plan Young—de recuperar los pagos de las reparaciones a cambio de nuevos empréstitos, y el dinero llegó en abundancia de los Estados Unidos y de la Gran Bretaña. Pero los americanos y los británicos

CRÉDITO NAVARRO

SOCIEDAD ANONIMA FUNDADA EN PAMPLONA EN 1891

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

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

Realiza toda clase de operaciones Bancarias

INTERESES QUE ABONA A SUS IMPONENTES

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

Libretas en Caja de Ahorros al 4 por 100



EXCMO. SR. D. ARTURO MENÉNDEZ,
Director general de Seguridad, a quien
el Gobierno francés acaba de conceder
la Gran Cruz de la Legión de Honor.

no tienen ahora interés en prestar más dinero a Alemania, sino en recobrar lo que le han prestado.

Además, a pesar de todos los informes contradictorios, los franceses no van a arriesgar más dinero en Alemania. Es su creencia que Alemania se ha causado a sí misma la quiebra por dos veces para eludir las reparaciones. Ellos ven que los ingleses y los americanos han enterrado 4.000.000.000 de dólares en Alemania y no pueden cobrarlos. También creen que dentro de pocos meses Alemania se hará fascista de cualquier modo, y que cuando los nacionalistas lleguen al Poder habrá un repudio completo de las reparaciones y la precipitación de desórdenes interiores hará igualmente imposible el pago de las deudas comerciales.

Entonces nos estaremos acercando aceleradamente a la situación de inercia. Alemania no pagará más reparaciones. En consecuencia, los aliados de la guerra no nos pagarán más deudas de guerra. Podemos nombrar Comités que revisen la capacidad de pagar: con todo, no es cuestión de capacidad, sino de voluntad de pagar, dicen los aliados.

En la práctica, el pueblo americano debe hacerse a la idea de que no ha de recibir ya más pagos a cuenta de las deudas de guerra.

Si el Gobierno actual consigue mantenerse en el Poder más allá de febrero, será únicamente porque, entretanto, haya conseguido concesiones iguales.

Al parecer, en el año próximo se hará una liquidación de gran alcance de toda la cuestión agobiadora de deudas y reparaciones. Será una liquidación de hecho, que empezará por la negativa decisiva de Alemania de pagar sus obligaciones de reparaciones, seguida de una afirmación de las naciones aliadas de su incapacidad para pagar las deudas de guerra. Este paso será impuesto a los Gobiernos por los pueblos que sufren bajo la depresión económica y financiera, que está ligada a efectos finestros que continuarán aún mucho tiempo.

El intentar recobrar las deudas y las reparaciones les ha costado a los ingleses y a los americanos 4.000.000.000 de dólares. que puede ser que los recobren o no, y la interrupción temporal de los pagos produjo la crisis inglesa.

La cuestión de si los pueblos respectivos pueden pagar las reparaciones y las deudas de guerra tiene poco que ver con el asunto actual, aunque de momento todos son incapaces menos el francés. Lo cierto es que



EXMO. SR. D. ADOLFO V. HUMASQUÉ
Director General de Reforma Agraria.

ninguno tiene voluntad de pagar, y, políticamente, es imposible que un Gobierno obligue a su pueblo—que son sus electores—a reducir sus gastos de vida y a aumentar sus actuales contribuciones para poder pagar. La oposición produce en todos los países votos y gana elecciones en ese sentido siempre que se presente.

El pueblo americano tendrá que anotar, tarde o temprano, las deudas de guerra como deudas incobrables, como una parte de las pérdidas de la guerra. Prácticamente hablando, no han podido cobrar nunca nada a cuenta.

El derrumbamiento de la libra esterlina anuló la esperanza de una ayuda inglesa; la visita de M. Laval terminó con el sueño de una asistencia americana. El aislamiento de Alemania es ahora completo. Está cara a cara con Francia. En consecuencia, o renuncia al fascismo o se echa en sus brazos: su decisión no se retrasará mucho.

Resumen: las deudas de la Gran Guerra no se pagaron nunca, y tal vez ocasionen otra guerra más cruenta que acabe con el poder de los Estados Unidos.

ESTAMPILLADO DE BILLETES

Por decreto del Ministerio de Hacienda de 17 del actual se dispone lo siguiente:

«Artículo 1.º Se darán por terminadas en 31 del actual las operaciones del estampillado de billetes del Banco de España, para las que fué señalado dicho plazo por Decreto de 11 de mayo último.

Art. 2.º Desde 1 de enero siguiente serán admisibles en todas las transacciones sin distinción ni traba alguna, los billetes del Banco de España de todas las series y emisiones circulantes, cuyo pago es siempre obligatorio para dicho Establecimiento, estén o no provistos de la estampilla hasta ahora ordenada.»



EXCMO. SR. D. RAMÓN NOGUÉS BISET,
Director general de Comercio
y Política arancelaria.





BANCO DE CRÉDITO LOCAL DE ESPAÑA

ENTIDAD OFICIAL GOVERNADA POR EL ESTADO

EMISIÓN CON LOTES
AUTORIZADA POR LEY DEL 20 DE DICIEMBRE DE 1932

SUSCRIPCIÓN PÚBLICA DE

25.000 CÉDULAS DE CRÉDITO LOCAL 5 1/2 POR 100,
amortizables en 50 años como máximo a la par o por lotes, por sorteos
semestrales, que comenzarán en junio de 1933.

Estas Cédulas participarán cada año, hasta su completo reembolso, en dos sorteos
de lotes, comprendiendo, respectivamente:

| SORTEO DE JUNIO | | | | SORTEO DE DICIEMBRE | | | |
|-----------------|------------------------|----------|--|---------------------|------------------------|----------|--|
| | | Pesetas. | | | | Pesetas. | |
| 1 | CÉDULA REEMBOLSADA POR | 50.000 | | 1 | CÉDULA REEMBOLSADA POR | 20.000 | |
| 2 | " | 5.000 | | 2 | " | 5.000 | |
| 4 | " | 2.000 | | 4 | " | 2.000 | |
| 10 | " | 1.000 | | 14 | " | 1.000 | |

lo que representa anualmente 38 Cédulas reembolsadas por pesetas 130.000,
y al cabo de los 50 años, 1.900 Cédulas reembolsadas por pesetas 6.500.000.

La amortización de las Cédulas reembolsadas a la par se verificará en el sorteo
del mes de diciembre de cada año, y todos ellos se celebrarán ante notario.

Las Cédulas emitidas por el Banco de Crédito Local de España son utilizables
para la formación de reservas de las Compañías de Seguros, para la constitución de
fianzas y depósitos, y son admitidas por el Banco de España en garantía de préstamos
y créditos, así como por el Banco emisor, y se cotizan además en las
Bolsas oficiales.

La suscripción pública a título irreductible se abrirá el día 30 y se cerrará el
día 7 de enero próximo o en el momento de quedar solicitados todos los títulos, al
cambio de

92 por 100, o sean pesetas 460 por Cédula,
pagaderas en el acto de la suscripción, con cupón 1 de abril próximo.

PUNTOS DE SUSCRIPCIÓN EN MADRID

Banco Hispano Americano.
Banco Español de Crédito.
Banco de Bilbao.
Banco Urquijo.
Banco Central.
Banco de Aragón.
Banco Internacional de Industria y
Comercio.

Señores Soler y Torra Hermanos.
Banco Español del Río de la Plata.
Banco Guipuzcoano.
Banca López Quesada.
Banco de Avila.
Señores Alfaro y Compañía.
Banco Mercantil e Industrial.
Banco Zaragozano.

PROCEDIMIENTOS CONTRA LA EVASIÓN DE CAPITALS

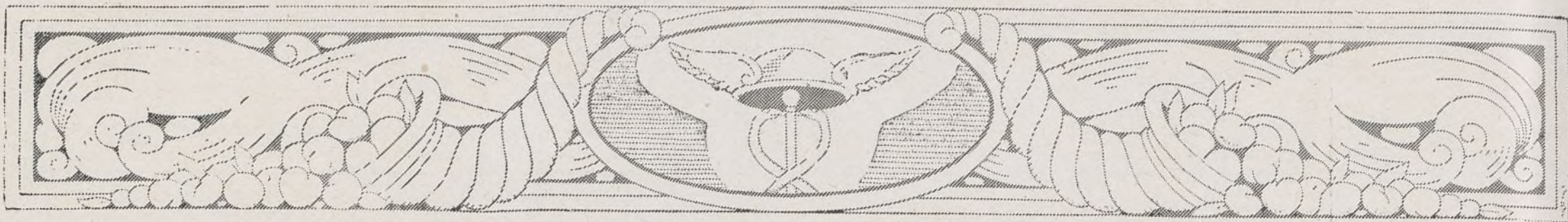
«Artículo 1.º Los actos y omisiones de
cualquier clase que sean, infrinjan o pertur-
ben los preceptos dictados, o que se dic-
ten, para regular las funciones atribuidas
al Centro Oficial de Contratación de Mo-
neda, bien sea en su organización actual,
o en la que en lo sucesivo pueda tener
estarán sometidos, en todo caso, a la legis-
lación especial sobre contrabando y de-
fraudación

Art. 2.º Queda facultado el Gobierno
de la República para continuar encomen-
dando a un Juzgado especial, mientras otra
cosa no se acuerde, la jurisdicción para
conocer de esta clase de hechos, incoando
los correspondientes sumarios, que, una
vez concluidos, deberá elevar a la Audien-
cia de Madrid para su ulterior trámite y re-
solución. Dicho Juzgado, siempre que se
trate de hechos punibles comprendidos en
las disposiciones relativas al cambio de
moneda, evasión de capitales y, en gene-
ral, a todas las comprendidas en el decreto
de 29 de mayo de 1931 y disposiciones
posteriores referentes al Centro Oficial de
Contratación de Moneda, no vendrá obli-
gado a cumplir lo establecido en el artícu-
lo 118, párrafo segundo del vigente decre-
to-ley, sobre contrabando y defraudación
de 14 de enero de 1929, ni será, por tanto,
requisito previo ni entorpecedor de la mar-
cha del sumario que se incoe las declara-
ciones atribuidas a las Juntas administra-
tivas por el número tercero del artículo 99
de dicho decreto-ley, todas las cuales, en
cuanto fuere menester en esta clase de de-
litos, serán hechas en su día en la senten-
cia definitiva.

Art. 3.º En todos los casos en que los
hechos a que esta ley se refiere no revis-
tan caracteres de delito, sino que puedan
ser estimados a lo sumo por falta, y así se
declare por la autoridad judicial la compe-
tencia para su conocimiento y corrección,
corresponderá únicamente a la Junta ad-
ministrativa que se constituya en la Dele-
gación de Hacienda de Madrid, que tam-
bién tendrá, para este efecto, jurisdicción
en toda España.

Cuando dicha Junta haya de reunirse, se
sustituirá el vocal vista que forma parte de
ella con el profesor mercantil dependiente
del servicio de Inspección del Centro Ofi-
cial de Contratación de Moneda.

Art. 4.º Si el descubrimiento se realiza
en virtud de diligencias administrativas, la
Junta de Madrid, si la infracción excede de
5.000 pesetas, se limitará a declararlo así
provisionalmente y acordar se remita todo
lo actuado al Juzgado especial de estos
delitos, sin hacer ninguna otra declaración.



Art. 5.º En los sumarios que se incoen por el Juzgado especial de referencia, será requisito indispensable que se aporte a los mismos informes del Centro Oficial de Contratación de Moneda, en los que se exprese en cuáles de sus disposiciones prohibitivas o que requieran previa autorización de dicho Centro se encuentran comprendidos los hechos que se persiguen. Los referidos informes habrán de aportarse durante la instrucción sumarial, en todo caso, antes de dictarse, por el Juzgado, el auto que declare concluso el sumario.

Art. 6.º Lo establecido en la presente ley será de inmediata aplicación en todos los sumarios instruidos por los hechos a los que la misma se refiere y cualquiera que sea el estado de su tramitación.»

* * *

Los fundamentos de este proyecto de ley, como dice *El Economista*, son los siguientes:

«La necesidad de combatir los daños causados a la Economía pública por la exportación de capitales españoles fuera del territorio nacional; la compra innecesaria de divisas; adquisición de determinados valores extranjeros, etc., así como la especulación creada alrededor de estos hechos determinaron que, para reprimirlos, el Poder público considerase que todo ello estaba comprendido en las prescripciones de la ley de Contrabando y Defraudación, y en tal sentido se dictaron las convenientes disposiciones. No fueron ineficaces estas medidas, pero ello no obsta a que se procuren perfeccionamientos que, mejorando los trámites procesales, tiendan a suprimir cuanto dilate o entorpezca la acción de la justicia.



D. ENRIQUE RODRÍGUEZ MATA,
ilustre financiero y Gobernador del
Banco de Crédito Local de España.

lo menos, entorpecedor, en esta clase de asuntos, y por ello debe suprimirse. Con ello no se priva a los encartados en los procesos de garantía alguna para su defensa, ni la Hacienda sufre tampoco perjuicio, y, en cambio, no queda supeditada la acción judicial a la necesidad de esperar a una declaración extraña para poder continuar actuando en momentos en que al interés público le importa de un modo extraordinario proceder con celeridad.

Tan grande debe ser ésta y tan unificado su impulso, que el Gobierno de la República debe quedar facultado, mientras no acuerde otra cosa, para que, cualquiera que sea o haya sido el lugar de la comisión del delito, los hechos se persigan por un Juzgado especial, dependiente de la Audiencia de Madrid, a cuyo conocimiento se someterán los procesos, siendo aplicables a los ya iniciados, cualquiera que sea su trámite, el nuevo procedimiento, toda vez que con él, ni se agrava la responsabilidad de los culpables ni se les priva de derecho alguno.»

EL DIVIDENDO DE EXPLOSIVOS

A cuenta de los beneficios de 1932 se ha acordado el pago a las acciones de la Unión Española de Explosivos de once pesetas, descontado ya el impuesto.

El dividendo a cuenta de 1931 fué de diez pesetas, y el total del ejercicio, de veintitrés pesetas.

UNIÓN ELÉCTRICA MADRILEÑA

Amortización de obligaciones.

Se pone en conocimiento de los señores obligacionistas de esta Sociedad y de la Sociedad de Electricidad del Mediodía, que se han verificado los sorteos reglamentarios para la amortización de obligaciones 6 por 100 de la Unión Eléctrica Madrileña y 5 por 100 de la Sociedad de Electricidad del Mediodía, el día 20 del corriente, conforme se anunció previamente, habiendo sido publicado el resultado en la *Gaceta de Madrid* y *Boletín Oficial* de la Provincia.

Las listas correspondientes de los títulos amortizados se encuentran a disposición de los señores obligacionistas en el Banco Urquijo y sus filiales, y en las oficinas de la Sociedad.

El pago de los títulos amortizados se efectuará a partir del día 2 de Enero próximo, en el domicilio social, Avenida del Conde de Peñalver, 23, y Banco Urquijo; en Bilbao, Banco Urquijo Vascongado; en Barcelona, Banco Urquijo Catalán; en San Sebastián, Banco Urquijo de Guipúzcoa; en Granada, Banco Urquijo (Agencia de Granada); en Sevilla, Banco Urquijo (Agencia de Sevilla), y en Gijón, Banco Minero Industrial de Asturias, donde se facilitarán facturas para el cobro.

Madrid, 29 de Diciembre de 1932.—
Valentín Ruiz Senén, Consejero y Director Gerente.

La base normal del procedimiento contra las personas responsables de los delitos y faltas de contrabando y defraudación está en la declaración que acerca de los hechos sometidos a su consideración formula la Junta administrativa, que, a tal efecto, y por disposición de la ley, se ha de reunir. Si la citada Junta los aprecia como falta, impone, desde luego, la responsabilidad exigible, y si lo juzga como delito, después de disponer el comiso provisional o la tasación, según los casos, remite lo actuado a conocimiento del Juzgado competente para su ulterior tramitación. Esta declaración de la Junta administrativa se ha estimado tan fundamental, que no prescinde de ella la ley, ni aun en aquellos casos en que la denuncia del hecho perseguible se hace directamente ante la autoridad judicial. Indudable es que hay razones que pueden abonar este procedimiento en la normalidad de la vida del derecho fiscal, punitivo, pero los hechos a que antes se hizo referencia, aunque para determinados efectos puedan ser comprendidos en la legislación especial de contrabando por la amplitud de sus prescripciones, sin embargo no deben ser apreciados en su examen y enjuiciamiento con el mismo criterio.

Determinado por la razón de la cuantía el límite diferencial del delito y la falta en el contrabando y la defraudación, puede decirse que, ordinariamente, en la mayoría de los casos, son más las faltas que los delitos, mientras que en esta clase de hechos lo corriente es que casi todos sean delitos y sólo de un modo excepcional puedan estimarse como faltas. Por eso la previa declaración de ser delito hecha por las Juntas administrativas es un trámite, a

UNIÓN ELÉCTRICA MADRILEÑA

El Consejo de Administración de esta Sociedad ha acordado el pago de un 4 por 100 a las acciones como dividendo a cuenta por el ejercicio 1932.

Dicho dividendo se satisfará con deducción de impuestos, a partir del día 2 de Enero de 1933, contra cupón número 37, en Madrid, Oficinas de la Sociedad, Avenida del Conde de Peñalver, núm. 23, y Banco Urquijo; en Bilbao, Banco Urquijo Vascongado; en Barcelona, Banco Urquijo Catalán; en San Sebastián, Banco Urquijo de Guipúzcoa; en Gijón, Banco Minero Industrial de Asturias; en Granada, Banco Urquijo (Agencia de Granada), y en Sevilla, Banco Urquijo (Agencia de Sevilla).

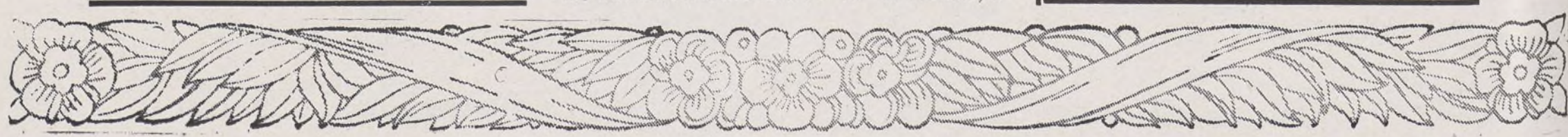
También se satisfará en los mismos sitios, a partir de dicho día y contra cupones números 5, 42 y 121, respectivamente, los intereses correspondientes:

1.º A las obligaciones 6 por 100 de la Sociedad, emisión 1930, a razón de 15,00 pesetas líquidas, por cupón.

2.º A las obligaciones 5 por 100 de la Sociedad, a razón de 12,50 pesetas líquidas, por cupón; y

3.º A las obligaciones 5 por 100 de la Sociedad de Electricidad del Mediodía, emisión 1902, a razón de 6,25 pesetas por cupón, de las que se deducirán los impuestos correspondientes.

Madrid, 29 de Diciembre de 1932.—
Valentín Ruiz Senén, Consejero y Director Gerente.



UNA CONFERENCIA

EL IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Sobre este interesante punto ha dado una notable conferencia el Gobernador del Banco de Crédito Local de España, don Enrique Rodríguez Mata, ante numeroso público, entre el que se encontraban prestigiosos, y destacados elementos de la Banca y del Comercio.

Hizo un examen del concepto de la renta y de sus íntimas relaciones con otros conceptos anejos, cuales son los de ingreso, producto, patrimonio y aumento del patrimonio, y expuso los que el orador califica de conceptos estrechos de la renta, que tienen por base las teorías del fondo de consumo, de la fuente y de la periodicidad, haciendo resaltar la significación de la renta en su más amplio sentido. Y a este respecto glosó la idea expuesta en el preámbulo del proyecto, relativa a considerar la renta como la unidad indivisa en la persona del titular de todos los ingresos, préstamos y utilidades que a dicha renta afluyen en el período de imposición, deducidos los gastos, pero no las liberalidades.

Examinó a continuación con algún detenimiento el carácter de algunos ingresos que se consideran como elementos constitutivos de la renta, haciendo algunas consideraciones acerca de las ganancias de enajenación y otros aumentos en su relación con el impuesto sobre la renta, así como del problema de los costos de adquisición, en el que sustentó el criterio de la distinción entre cargas de la renta y empleos de la renta.

Estudió la situación de las personas jurídicas respecto al proyecto que se examina, comparando después los impuestos sobre la renta inglés y francés con el español por lo que se refiere al tipo de gravamen y a las exenciones y atenuaciones, deduciendo de este estudio comparativo la moderación de los tipos del proyecto en el cual el orador ha colaborado.

Y terminó diciendo que el proyecto que examinaba ofrecía amplias posibilidades para un positivo desarrollo de la Hacienda del Estado.

Fué muy felicitado y aplaudido, a cuyas felicitaciones y aplausos unimos los nuestros muy sinceramente, pues LA ILUSTRACIÓN MODERNA ha confirmado su opinión de que el Sr. Rodríguez Mata es una personalidad de reconocidos méritos en cuestiones financieras.

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

EL CONTRATO DE PETRÓLEOS

Dentro de dos años, o sea en Diciembre de 1934, vence el contrato actual de suministro de petróleo con la Compañía Arrendataria de Petróleos (Campsa), y en diversas publicaciones nacionales y extranjeras se han hecho eco de ciertos rumores de una posible prórroga del referido contrato de suministro con motivo de la visita del Sr. Ostrowsky a Madrid en meses pasados.

Aunque resulta un poco prematura la gestión de la prórroga y no parece aventurada la opinión de los que creen posible la revisión del contrato al igual que se ha hablado del de la Compañía Telefónica, motivado por las gestiones diplomáticas en las cancillerías española y norte-americana, no tendría nada de particular que este contrato de los petróleos entrase en la categoría de rumor para llegar a la categoría de un hecho concluyente y definitivo.

De todas maneras, en los centros financieros se sigue hablando del viaje del comisionado ruso a Madrid, del que todavía no se ha dado explicación, que se supone ha motivado el alza de precios de petróleos, con cuyo motivo Rusia ha mejorado sus ofertas, lo que no desagrada a los dirigentes de los negocios petrolíferos en España.

Nosotros estamos conforme con la opinión de los que creen lesivo para los intereses de la Nación el monopolio que ejerce la Campsa, y que en caso de un conflicto bélico estamos sujetos por este contrato a observar cierta conducta que se compagina mal con nuestro criterio de neutralidad *a fortiori* a ser beligerantes.

El contrato daña nuestra economía, y por ello somos, no sólo partidarios de una revisión, sino de la anulación del mismo, pues nuestra aviación está sujeta a una dependencia que en caso de necesidad la dejaría en un estado deplorable de utilidad.

Somos y pensemos ser un país independiente económicamente.

BANCO DE ESPAÑA

Pago del cupón de los Bonos oro de Tesorería.

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

Este cupón deberá pagarse, conforme a los términos acordados por la Direc-

general del Tesoro, de acuerdo con las bases de emisión de los valores, ya en pesetas plata, con la bonificación del cambio que rija el 1.º de enero próximo para el pago de los derechos de Aduanas, o bien en divisas oro, sobre las plazas del extranjero, a cargo de las que usualmente se entregan por los importadores divisas para el pago de los mismos derechos arancelarios, o sea en dólares, marcos o francos franceses.

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

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

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

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

Todas las reglas de este anuncio se entienden también aplicables para aquellas personas que tengan entregados a depósito en el Banco estos Bonos; en la inteligencia que, de no recibirse petición alguna antes del 21 del corriente, o de no haber solicitado por escrito, antes de dicho día, la suspensión de la corta de cupón, para retirarlo en rama, se entenderá que aceptan el pago en pesetas plata, con bonificación de cambio, y en tal forma se hallará extendido el libramiento correspondiente.

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

TINTAS "MARTZ"
SON LAS PREFERIDAS
POR SER LAS MEJORES

Aduana, 27. — Teléfono 13132
MADRID



DE SEGUROS

LA LEY DE ACCIDENTES DEL TRABAJO EN AGRICULTURA

Nuestro viejo amigo y antiguo compañero en lides universitarias D. Rafael Iparaguirre y Calvo, hoy vocal de la Junta Consultiva de Seguros y representante de las Compañías de accidentes, ha publicado un notable folleto en unión del también vocal de la citada Junta D. Francisco Huelin sobre la interesante materia que figura al frente de estas líneas.

En el folleto se destaca la necesidad de coordinar los preceptos legales que rigen actualmente el seguro agrícola con los que rigen el seguro de accidentes en general y las demás clases de seguros.

Sobre la obra, que no conocemos, nos remitimos al juicio y crítica que hace el distinguido técnico Feduchy en nuestro colega *Revista Financiera*:

Según nuestras noticias, el escrito origen del folleto tuvo estado oficial en el último pleno de la Junta Consultiva, y ésta, apreciando la importancia del asunto, sobre el que no se puede resolver de un modo rápido, acordó que quedase sobre la mesa y se nombrase una Ponencia que informase y propusiese la solución que pueda darse a la disparidad hoy existente de preceptos y procedimientos.

Ello nos parece muy acertado, aunque por el momento coarte algo nuestra libertad para exponer nuestra opinión, pues, como siempre, queremos ser respetuosos con los criterios de los demás y oír todas las opiniones, muy especialmente cuando se trata de elementos oficiales que pueden dar normas para el porvenir. Esa limitación no puede ser, sin embargo, tan absoluta que nos imponga el silencio. Algo hemos de decir. Y ese algo empieza por aplaudir la labor y la gestión de los Sres. Iparaguirre y Huelin, que así cumplen debidamente su verdadera función en la Junta Consultiva, y la cumplen con la alteza de miras que corresponde a su representación, es decir, no con miras personales, sino por todos y para todos.

Y sigue aplaudiendo no sólo la sana y lógica orientación que piden para este asunto, sino la feliz expresión y la buena exposición de la cuestión, destacando el absurdo de la diversidad de procedimientos para un mismo seguro y la precipitación de querer hacer funcionar una ley con elementos aun no existentes, como las Mutualidades, prescindiendo de los existentes, que son las Compañías, que deben dar—y dan—plena garantía no sólo por su historia, sino porque funcionan vigiladas por el Estado.

Como punto muy importante del error que impera en toda esta legislación, hacen notar el de que no sólo se limita y aun condena su actividad con la condición de que sus tarifas no excedan de las que oficialmente se establezcan por el Estado, en forma más o menos directa, sino que, además, en el caso de que la indemnización al obrero consista en pensiones, el capital de éstas no quede en poder y administrado por las mismas Compañías, sino que sea entregado, para su administración, al Instituto Nacional de Previsión.

Por nuestra parte sólo hemos de añadir que, hasta ahora, no se ha escrito nada que sepamos sobre los accidentes en Agricultura, y que se nota la falta de disposiciones en este sentido, que debiera ser motivo de verdadera preocupación del régimen actual, que no tiene más base que la ley Dato, a la que puso algunas anotaciones el que firma, y la labor al frente de la Dirección de Seguros del insigne abogado y ex ministro D. Leopoldo Matos, que, por méritos propios, ocupó el Ministerio del Trabajo, como primer titular del Departamento, y también compañero, en la Facultad de Derecho, del Sr. Iparaguirre y Calvo.

J. M. I.

EN DEFENSA DE LA PROPIEDAD

La propiedad urbana en España atraviesa por honda crisis a causa de las persecuciones de que es objeto, y por los impuestos que gravan esta propiedad.

Los decretos de alquileres han establecido una lucha entre propietarios e inquilinos, en la que no sabemos quién será el vencedor. La política del colectivismo cada vez tiene más fuerza, y el propietario cada vez está más indefenso.

El propietario en España pertenece más bien a la clase media que a la aristocracia del dinero, y la mejor política a seguir en beneficio de esta clase sería no obstruir la libre contratación, dejar en plenitud de libertad funcionar la ley de la oferta y la demanda en buen principio económico, cuando menos; pero no es justo que cuando la construcción ha encarecido por el coste de los materiales y de la mano de obra, y las complicaciones económicas de los Comités paritarios y seguros sociales que gravan la renta de la propiedad en un 50 por 100, todavía por la Administración del Estado se trata de imponerle mayores gravámenes.

Si la legislación sigue imponiendo el carácter actual en contra de la propiedad urbana, ésta llegará a desaparecer y con ella la industria de la construcción, trayendo sobre la economía nacional graves

males, el primero de ellos el aumento del paro obrero, que tan graves y pavorosos males presenta en el momento actual.

Se habla de casas baratas, y lo que realmente se persigue es la construcción de casas regaladas, y la opinión sabe demasiado que eso no puede ser de ningún modo, y por muchas combinaciones que se adopten, es un imposible. ¿Se pueden hacer casas baratas con materiales caros y mano de obra elevada? La lógica niega el principio, y la práctica nos lo demuestra.

Además existe otro punto de interés en este asunto de casas baratas o regaladas, y es el de la concurrencia del Estado: éste, constructor y explotador del negocio, mata la iniciativa particular, cosa que es la consecuencia del intervencionismo. Y mientras se dé aire a ese proyecto, el capital huirá de la construcción.

UNA GRAN VÍA CIRCULAR

En el Ayuntamiento se ha presentado un proyecto de Gran Vía Circular que enlazará la Plaza de Santo Domingo con la terminación del segundo trozo de la actual Gran Vía y pasará por las Plazas de la Ópera, Puerta Cerrada y Benavente—a lo largo de la calle de Concepción Jerónima—, y, pasando por la de la Cruz, desembocará en la Plaza de Canalejas, frente a la calle de Sevilla, donde enlazará con la Gran Vía por la calle de Peligros.

Esta Gran Vía Circular permite la continuación de un plan posterior que complete la reforma total interior de Madrid, que podría hacerse a base de nuevas vías circulares concéntricas más amplia que la propuesta, mediante vías radiales, cuyo arranque está previsto en el proyecto de que nos ocupamos.

El principal objeto de esta Gran Vía Circular es el descongestionar la Puerta del Sol.

Son los autores del proyecto los señores Sainz de los Terreros y Tolosa, quienes se comprometen a financiar la obra y sólo piden al Ayuntamiento la aportación mínima que supone el pago de la diferencia entre el ancho de las actuales vías y el que tendrán las que se hagan.

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

TRABAJO Y PRESUPUESTO

Con este título publica nuestro colega *El Liberal* un artículo del notable economista D. Julio Senador Gómez que reproducimos:

Por interés de todos los trabajadores, entre los que tengo el honor de contarme celebraría verles percartarse de que la mejora en las condiciones profesionales o el alza y baja del salario no dependen, absolutamente en nada, del ministerio del Trabajo, sino exclusivamente del ministerio de Hacienda.

Nunca se ha conocido más desesperación, más desocupación ni más miseria que desde que los Gobiernos comenzaron a dictar disposiciones para la reglamentación del trabajo; pero es porque entretanto nada se cambiaba en un sistema tributario que insidiosamente asesina a los pobres, amparándose tras el grupo de proveedores, sobre quienes procura atraer la odiosidad de las gentes para utilizarles como pararrayos contra algún estallido inopinado de la indignación popular.

Si gran pobreza padecían los obreros hace un cuarto de siglo, mayor la sufren ahora por la crisis de la habitación y el encarecimiento de las subsistencias. Si escaseaban entonces las ocasiones de ganarse la vida, más escasean cuando el paro ha llegado a convertirse en preocupación fundamental de la República.

Durante los último diez años ha aumentado en unos 2.000 millones el presupuesto general, y casi se han cuadruplicado los provinciales y municipales. ¿Ha aumentado otro tanto la riqueza colectiva? Prueba de que no ha aumentado, porque no puede materialmente aumentar donde el impuesto ciega las fuentes que habían de nutrirle, es que tanto el presupuesto del Estado como los de las provincia y los pueblos se liquidan con déficit enorme, que no alcanzan a enjugar los ingresos ordinarios.

Hágase cuanto se quiera en el sector legislativo de reforma social, jamás se logrará disminución de la miseria donde subsista el régimen de impuestos indirectos sobre el trabajo y el consumo, porque de poco servirá ninguna ley protectora del trabajo, si a fuerza de exacciones tributarias se hace imposible el trabajo, y de poco el alza de jornales si la tributación sobre el consumo la hace imposible también por el recargo consiguiente en el precio de los víveres.

Donde el trabajo es libre no hace falta protegerle. Él es, por el contrario, el protector de la existencia nacional y humana.

Cuando se finge protegerle hay que decirle los medios a él mismo. El Estado no tiene nada suyo. Para dar algo a uno tiene que quitarlo antes a otro. Esto no es acrecentar el patrimonio público; y en el problema de la reconstrucción española hay un factor importante que se refiere a la justicia en la distribución; pero es de mayor importancia el relativo a la insuficiencia de la producción hasta en las cosas más indispensables.

Si en algunos lugares parece que algo sobra, como es frecuente en las minas asturianas, no se debe el fenómeno a exceso de producción, sino a dificultad de exportación por la penuria en ferrovías y elementos de transporte. Así, mientras la abundancia de combustible extraído impone alguna vez el paro a las hulleras, se queman en miles de hogares castellanos y andaluces retamas, paja, biznagas, cardos y hasta deyecciones de animales, como en los desiertos del Thibet.

Todas las conquistas del proletariado quedan neutralizadas por el crecimiento de los presupuestos, que hace ya mucho vienen siendo desproporcionados a los recursos del país. Cuando ya no entra dinero en las arcas del Tesoro por haberse rebasado el límite de la capacidad contributiva, se acude a la emisión de empréstitos, y como consecuencia, a la de nuevas series de papel moneda, que producen la inflación, o sea, la desvaloración del instrumento de cambio, por donde se demuestra experimentalmente el principio de que ningún pueblo pueda dar a su Gobierno más que determinada cantidad de riqueza, y si algo más se le exige, lo paga en moneda falsa, como es la que ahora ganamos cuando trabajamos.

Llegado este momento, importa poco que hayan subido o suban los salarios, porque lo interesante no es el número de discos o papeles con que se nos paga la labor de un día, sino el número de raciones que con ellos podríamos comprar, y bien se comprende que cada ración debe teóricamente costar doble, si el valor de la moneda se ha reducido a la mitad, aun cuando es cierto que prácticamente nunca se manifiesta esta correlación con tanta exactitud por causas psicológicas.

Haría falta entonces trabajar doble número de horas para obtener igual ganancia; pero existiendo una ley que limita la jornada, es preciso emplear otro recurso, reduciendo a la mitad el alimento o la amplitud de la vivienda; y comienzan a acusar las estadísticas un aumento de mor-

talidad debido a las enfermedades consumptivas, porque la mortalidad es un producto de las constituciones económicas, y para evitar el déficit monetario de la Hacienda, se promueve el déficit orgánico de la raza, manifestado por ejemplos tan ignominiosos como el de aquellos reclutas presentados a reconocimiento con peso de 48 kilos, cuando de allí a poco hubo que suprimir del cuadro de exenciones militares la insuficiencia de peso en relación con la estatura, porque había partidos judiciales que no podían dar un solo soldado útil.

Nuestro sistema tributario es semejante a una fábrica de hambre artificial, que la revolución debía apresurarse a demoler.

Muchos de los reclutas que hoy entran en filas son los que por decaimiento funcional, decía el general Burguete que sólo podrían marchar contra un enemigo a fuerza de palos y de nuez de cola. Y aun hay quien se asombra de que 12.000 hombres encuadrados y equipados perecieran destruidos por una turbamulta de andrajosos en los arenales de Annual.

Julio SENADOR GÓMEZ

LA BOLSA CATALANA

Hemos recibido el Dictamen de la Cámara de Comercio de Barcelona y anteproyecto de Estatuto de la Bolsa Catalana, firmado por D. David Ferrer, mediante los cuales se ha llevado a cabo el estudio de estructuración de la futura Bolsa Catalana.

Por el proyecto se da cabida en el organismo directivo a la representación de todos los elementos que intervienen en la Bolsa directamente; esto es: a los comerciantes, los banqueros, a los agentes de Cambio y Bolsa, a los corredores libres y a los *doblistas*.

La labor del ponente en el Dictamen sobre organización del mercado libre de valores ha sido brillantísima poniendo de relieve los valores que rigen la Cámara Oficial de Comercio y Navegación de Barcelona, que, como el Sr. Ferrer, son verdaderas autoridades en mercado bursátil barcelonés conocedores a fondo de él desde su institución en 1914, que se llevó a cabo el establecimiento de la Bolsa Oficial, desde cuya fecha se vienen estudiando soluciones de diversa naturaleza para estructurar económicamente el mercado bursátil barcelonés, todas encaminadas al adecuado valor técnico y a su mayor capacidad financiera.

El nuevo régimen autonómico en que entra Cataluña pone en marcha innovaciones, largo tiempo aquilatadas, que irán saliendo a luz a medida que el nuevo régimen se vaya consolidando y desarrollando.



LOS TRANSPORTES POR CARRETERA

Modificaciones a introducir en la explotación de los ferrocarriles en relación con el transporte mecánico por carretera. — Estado actual del problema y modificaciones llevadas a la explotación de los ferrocarriles en diversos países. — Gran Bretaña lo ha resuelto por medio de autocamiones.

Antes de 1928, las cuatro grandes redes inglesas no estaban autorizadas para poseer, explotar ni emplear vehículos por carretera para el transporte de viajeros y mercancías, si bien, en lo que se refiere a mercancías, las Empresas habían asegurado siempre la recogida y entrega desde y a domicilio. En 1928 diversas leyes votadas a iniciativa de las Compañías, permitieron a éstas construir, poseer, explotar y emplear vehículos automóviles en toda región servida por sus redes para el transporte de viajeros, equipajes, encargos y mercancías, con la restricción única de no poder transportar por carretera ningún viajero cuyo trayecto completo esté situado dentro de la zona metropolitana de Londres; existiendo disposiciones por virtud de las cuales las Compañías no pueden, sin autorización expresa de la Autoridad local de una zona, celebrar contratos para el establecimiento de vehículos por carretera en competencia con los servicios ya existentes de tranvías o de ómnibus.

Una vez autorizadas por las leyes, las cuatro grandes Compañías de ferrocarriles han ido interesándose en casi todas las Empresas de ómnibus no pertenecientes a las municipalidades o explotadas por éstas en casi todo el país, salvo en la zona metropolitana de Londres, que es objeto de acuerdos y legislaciones especiales. En ningún caso el interés financiero adquirido por los ferrocarriles en las Empresas de ómnibus pasa del 50 por 100 del capital de las Empresas, y, como consecuencia de estas participaciones, hay en curso de preparación, medidas conducentes a la penetración de las explotaciones por ferrocarril y por carretera, de modo que cada uno de los dos sistemas llene su propia función, sirviendo de complemento al otro. Así, actualmente, se han acordado ya facilidades para la validez recíproca de los billetes de ida y vuelta por ferrocarril y por ómnibus; se procede a la emisión de billetes combinados por ferrocarril y por automóvil para los viajeros con destino o procedencia a las localidades apartadas del ferrocarril; se estudia el ajuste de los servicios del ferrocarril de manera que faciliten el cambio de viajeros con los servicios por carretera y se procede a combinar al efecto los horarios respectivos. La ley de 1930 («Road Traffic Act»), que coloca bajo el control oficial la explotación de todos los

servicios públicos de autómibus y autocars ha facilitado notablemente esta coordinación de los dos sistemas.

Para la ejecución de la ley, Inglaterra, Escocia y el País de Gales, han sido divididas en trece zonas de tráfico, una de las cuales está constituida por la zona metropolitana de Londres, que es objeto de legislaciones y acuerdos especiales en lo que se refiere al tráfico de viajeros. En las otras doce zonas, las numerosas autoridades, antes encargadas de otorgar licencias, han sido reemplazadas por comisarios de tráfico en número de tres por cada zona.

Aparte de las disposiciones tomadas por los ferrocarriles ingleses, en relación con su participación en Empresas de viajeros, que tienden—especialmente en lo que afecta al tráfico de viajeros—a la coordinación de ambos sistemas, las Compañías han tomado medidas para atraer este mismo tráfico mejorando los servicios existentes por carril y ofreciendo facilidades de viaje a precios tan reducidos como económicamente sea posible. De pasada, puede mencionarse que alguna Compañía (el Southern Railway) ha electrificado el conjunto de su zona suburbana, que comprende todas las líneas que parten de las estaciones de término en Londres hasta una distancia de 32 a 48 kilómetros y abarcan la parte Sur de Londres desde el Támesis a Gravesend, hacia el Este y siguiendo un semicírculo hasta Windsor al Oeste.

Esta electrificación suburbana, la mayor del mundo, representa una longitud de líneas de unos 414 kilómetros; transporta más de 200 millones de viajeros al año y produce unos ingresos de cerca de cinco millones de libras esterlinas. En estos momentos, la misma Compañía electrifica la gran línea que une Londres con Brighton, Hove y Worthing, sobre el litoral meridional. Aparte de las atracciones naturales de estas poblaciones como lugares de recreo, están tomando un gran desarrollo como residencias nocturnas para los que van a trabajar de día a Londres.

Entre estas poblaciones y Londres el tráfico actual es ya muy intenso, y como se trata de cortas distancias, la competencia de los autómibus rápidos y automóviles particulares es muy importante. Con la electrificación, el recorrido actual de los trenes de vapor (de unos 3.200.000 kilómetros-tren por año) será sustituido por el

que efectúen los trenes eléctricos, de cerca de 8.000.000 de kilómetros-tren por año; esperándose que el tráfico transportado por ferrocarril aumente en proporción.

También, desde el punto de vista del tráfico de viajeros, se ha presentado una innovación técnica en los ferrocarriles ingleses digna de mención: el vehículo automóvil llamado «Road-vail». Este vehículo, semejante en apariencia a un automóvil ordinario, puede circular a gran velocidad sobre los carriles por sus propios medios, y llegado al extremo de la vía férrea puede ser llevado a la carretera, en la que circula a continuación sobre bandajes neumáticos normales. Las ruedas con llantas de acero necesarias para circular por la vía férrea y las ruedas con neumáticos para la circulación por carretera, van montadas sobre los mismos ejes, y el cambio de ajuste o de calado para servirse de una u otras se efectúa en contados minutos con un mínimo de herramientas especiales.

Técnicamente, este vehículo permitirá asegurar el servicio de una rama del ferrocarril de interés secundario o poco frecuentada, sirviendo la comarca más allá de la vía férrea.

Esta innovación abre nuevos horizontes a la explotación ferroviaria; pero aún es pronto para saber si una organización de este tipo será económicamente ventajosa.

Juan A. BRAVO

EL PETRÓLEO

Los elementos técnicos de la industria del petróleo señalan la importancia que tiene el éxito de la Conferencia Petrolífera de París, que se presenta como una etapa nueva en el camino del reajuste de la industria petrolífera.

La nota sensacional es la de haberse encontrado petróleo en Marruecos.

M. Butteux, ingeniero de la Sociedad de Naftas de Gharb, acaba de descubrir un yacimiento petrolífero muy importante al pie del Djebel Zerhoun, cerca de Mequinez.

LA ILUSTRACIÓN MODERNA DE ECONOMÍA Y FINANZAS

desea a sus lectores feliz salida y entrada de año.





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
CRISTALERIAS - MUEBLES - OBJETOS
PARA REGALOS - ARTICULOS PARA
HOTELES - CAFÉS - RESTAURANTS
COLEGIOS - CLAS DE NAVEGACIÓN

LOS ESTABLECIMIENTOS MAS IMPORTANTES DE ESPAÑA

AGUAS MINERALES NATURALES DE Carabaña La Favorita

PURGANTES DEPURATIVAS ANTIBILIOSAS

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

LA EQUITATIVA

- FUNDACIÓN ROSILLO -

Domicilio social. Alcalá, 65 (Edificio de su propiedad).—MADRID
Oficinas auxiliares: BARCELONA, 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.

SASTRERIA POTENCIA

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

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



EL SASTRE MADRILEÑO DE MODA

Arte, Elegancia, Distinción,
Línea, Novedad

AGUSTIN RUIZ = CONEJO

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

Especialista en temple a la gelatina

Teléfono, 12824 VERÓNICA, 13 y 15 Teléfono, 12824

MADRID

ULLOA

OPTICO

Carmen, 14 - MADRID

OBJETOS DE ESCRITORIO

ARTES GRAFICAS

Almacén de papel
Fábrica de sobres y manipulados
Ernesto Catalá
Fundada en 1830
Importación de papeles extranjeros
Despacho y oficinas.
CALLE MAYOR 46. Teléf. 10.334
MADRID

"ESPAÑA", S. A. COMPAÑIA NACIONAL DE SEGUROS

Consejo de Administración.

Excmo. Sr. Conde de Limpia.

VICEPRESIDENTE: Sr. D. Julio Collado Martín. VOCALES: Sr. D. Honorio Riesgo y García, Sr. D. Laureano Rubio Rodríguez, Sr. D. José Chavarrí, Sr. D. Juan Antonio Bravo y Sr. D. Ricardo Torres Reina.

DIRECCIÓN GENERAL: D. Jesús Huerta Peña

Banqueros depositarios y Cuentas corrientes:

Banco de España.—Banco Central.—Hispano-Americano.—Banco de Bilbao

Capital suscrito Ptas. 4.000.000
— desembolsado — 1.600.000

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

Autorizado por la Dirección general de Comercio, Industria y Seguros

Ventajas que ofrecen sus pólizas:

Libertad completa del asegurado respecto a residencia, viajes y ocupaciones. Absoluta indisputabilidad de la póliza cumplida el primer año de su vigencia. — Anticipos automáticos para el pago de las primas y anticipos en efectivo de elevado importe. — Derecho a la rehabilitación de la póliza (sin reconocimiento médico) durante los seis meses siguientes al vencimiento (impagado). — Derecho a la prolongación temporal del seguro por el capital íntegro, libre del pago de primas y sin exigir reconocimiento médico. — Altos valores de rescate y de seguro liberado. — La póliza cubre el riesgo de muerte, de una manera absoluta, sin dejar de incluir los de GUERRA y SUICIDIO. — Diferentes opciones para la liquidación del capital asegurado. — BONOS ANUALES DE CAPITAL ADICIONAL de un valor mínimo garantizado, cada uno de los cinco primeros, del 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, 12840.

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.

PORTILLO

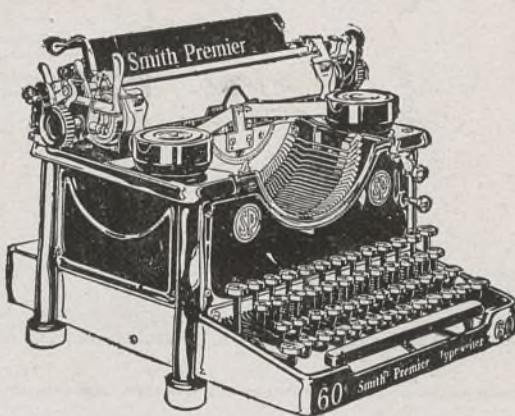
FOTOGRAFO

CONCEPCION JERONIMA, 3

Teléfono 16240

Especialidad en trabajos industriales
retratos y bodas a domicilio

LA MEJOR MÁQUINA
DE ESCRIBIR



Smith Premier

Máquinas de escribir

OFICINA — VIAJE — CONTABILIDAD CATALOGOS Y DEMOSTRACIONES GRATIS
CALCULADORAS MARCHANT

A. Periquet y C.

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-Martín.—Tochos, palanquilla, llantón, hierros comerciales y ferromachines.—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 12170, Fábrica.
Telefonemas. — 12566, Bilbao.
Apartado núm. 30.

Sociedad Metalúrgica Duro Felguera

COMPAÑIA ANONIMA

Capital social: 77.500.000 pesetas

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

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

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

OZONOPINO RUY-RAM

HIGIÉNICO Y AGRADABLE DESINFECTANTE

Pídase en Carretas, 37.

Teléfono 10789

MADRID

Imprenta MARTOSA, Leganitos, 54.



Banco Hispano Americano

CASA CENTRAL

Plaza de Canalejas, 1.—MADRID

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

Capital autorizado 200.000.000 ptas.
Capital desembolsado 100.000.000 ptas.
Reservas 42.470.310

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.

EFECTUADOS LOS DEPÓSITOS NECESARIOS

Seguros mutuos de vida

Supervivencia, Previsión y Ahorro

Seguros de

Accidentes ferroviarios

Aprobado por la Inspección General de Previsión.