

# LA ILUSTRACIÓN

## MODERNA

REVISTA IBERO-AMERICANA

### ECONOMIA-FINANZAS-TURISMO




Banquete celebrado en honor del Síndico-Presidente D. Joaquín Ruiz Carrera.  
(Fot. ILUSTRACIÓN, por Portillo.)

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 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 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
Banco de Vizcaya. Nicolás María Rivero, 8 y 10 . . . . .	11177
Crédit Lyonnais. Alcalá, 8. . . .	11180
Consejo Superior Bancario. 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 Gijónés 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</i> , Comp. <sup>a</sup> de Seguros. Avenida de Pi y Margall, 17.	14730
<i>Cantabria</i> . Sevilla, 12 y 14 . . .	15014
<i>Compañía Hipotecaria</i> (antes Cooperativa). P. <sup>a</sup> Sta. Ana, 5.	19554
<i>España</i> (S. A). Avenida de Dato, 8 . . . . .	19876
<i>L'Abeille</i> . Serrano, 5. . . . .	52337
<i>La Equitativa</i> (Fundación Rosillo). Alcalá, 71 . . . . .	55745
<i>La Mundial</i> . Mayor, 6 y 8. . . .	12540
<i>La Sud-América</i> . Plaza de Cánovas, 4. . . . .	16918
<i>Minerva</i> . Comp. <sup>a</sup> An. <sup>a</sup> de Segu- ros. Av. <sup>a</sup> de Pi y Margall, 16.	17540
<i>Omnia</i> . Paseo de la Caste- llana, 1 . . . . .	42305

BILBAO

<i>Sun</i> . Director general, D. Luis Basterra. Alameda de Urquijo, 12.
---

MÁLAGA

<i>El Fénix Austriaco</i> . Alameda de Pablo Iglesias, 46.
---

ZARAGOZA

<i>Banco Aragonés de Seguros</i> .
------------------------------------



## BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA

Paseo de Recoletos, 12. - MADRID

**PRÉSTAMOS AMORTIZABLES con PRIMERA HIPOTÉCA, 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 **cédulas 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 **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.**

**PRÉSTAMOS ESPECIALES PARA EL FOMENTO DE LA CONSTRUCCIÓN** en poblaciones de importancia, bien a corto o a largo plazo.

**ADMITE CUENTAS CORRIENTES con interés.** Tiene establecido un Negociado especial de **apoderamientos e informes**, con carácter GRATUITO para representar a los prestatarios de provincias en toda la tramitación del préstamo, mediante poder otorgado al efecto.



## Hijos de Pablo Esparraga

Cesacheros y Exportadores de Vinos  
Solejeros de Vinos de Uva

FABRICA DE ANISADOS - LICORES  
ALCOHOL DE VINO Y ORUGA  
ACEITES DE OLIVA

VILLAVA

## BANCO DE BILBAO

FUNDADO EN 1857

**CAPITAL SOCIAL: 100.000.000 de pesetas.**  
**Capital emitido desembolsado. Pts. 69.750.000**  
**Reservas . . . . . 86.679.449,11**

**PESETAS 156.429.449,11**

**Domicilio social: BILBAO.—Dirección tel. BANCUBAO**  
Albacete, Alcoy, Algorta, Alicante, Almería, Aranda de Duero, Astorga, Badajoz, Baracaldo, Barcelona, ídem, AG. A., ídem, AG. B., Bermeo, Bilbao (Gran Vía), Briviesca, Burgos, Castro Urdiales, Córdoba, Coruña, Durango, Elizondo, Estella, Gerona, Gijón, Guernica, Jerez de la Frontera, Las Arenas, Las Palmas, León, Lequeitio, Lérida, Lerma, Logroño, Londres, Madrid, íd., AG. A., íd., AG. B., íd., AG. C., íd., AG. D, Málaga, Medina de Pomar, Melilla, Miranda de Ebro, Murcia, Orduña, Palencia, Pamplona, París, Peñarroya-Pueblonuevo, Ponferrada, Reinos, Reus, Roa de Duero, Sabadell, Sagunto Puerto, Salamanca, Santa Cruz de Tenerife, Sangüesa, San Sebastián, Santander, Sevilla, Tallal, Tanager, Tarrasa, Toledo, Tudela, Valdepeñas, Valencia, íd., 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 cuenta corrientistas.—Descuento de letras documentarias y simples, por operaciones del comercio de exportación.—Préstamos sobre mercancías en depósito, en tránsito, en importación y en exportación.—Operaciones de Bolsa en las de Bilbao, París, Londres, Madrid, Barcelona, etc.—Compra-venta de valores.—Depósito de valores, cupones y amortizaciones, conversiones, canjes, renovaciones de hojas de cupones, empréstitos, suscripciones, etc.—Cuentas corrientes y consignaciones: A la vista, 2,50 por 100; a ocho días preaviso, 3 por 100.—Imposiciones en libreta sin vencimiento fijo: 3,50 por 100. Imposiciones a plazo: 3,50 por 100, 3,75 por 100 y 4,25 por 100, en tres, seis y doce meses, respectivamente.—Cuentas corrientes e imposiciones en moneda extranjera. Negociaciones de francos, libras, dollars, etc., afeanzamiento 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, dedicándose 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 DE ECONOMÍA Y FINANZAS

TELÉFONO 17.066.

MADRID.—ENERO DE 1933.

AÑO VII.—NÚM. 64.

## LXXV ANIVERSARIO DE LA FUNDACIÓN DEL BANCO DE BILBAO

El Banco de Bilbao nos remite un lujosísimo e interesante libro con hermosas ilustraciones y gráficos para conmemorar el LXXV aniversario de su fundación.

Al cumplir setenta y cinco años el Banco de Bilbao en su actuación como institución de crédito en nuestro país, pone de relieve su obra meritoria e incomparable, que ha sabido superarse en el cumplimiento de sus deberes, llevando siempre como norma de su actuación la honradez en sus operaciones y el fomento de la riqueza nacional, hasta constituirse en canal por donde discurren los capitales que fertilizan nuestras más importantes industrias.

El nombre del Banco de Bilbao va unido al de las más grandes Empresas que han contribuido al desenvolvimiento de la economía nacional colaborando con decidido entusiasmo al progreso de la Nación mediante la fundación y financiamiento de gran número de Empresas ferroviarias, marítimas, mineras, químicas y eléctricas.

Al Banco de Bilbao le cabe la gloria de ver unido su nombre al de las más



*Reducción de un billete de 100 reales.*



*Edificio de la Casa matriz.*

importantes Empresas productoras de electricidad, que hará factible, en su pleno desarrollo, el aprovechamiento de doble número de caballos de los que actualmente se producen en España, con cuya utilización se habrá dado un gran paso en pro de la creación de nuevas industrias.

Al ejemplo de los grandes Bancos extranjeros, no se ha limitado a actuar dentro del territorio nacional, sino que, con verdadera conciencia de lo que deben ser los Establecimientos de crédito, ha ido al extranjero, siendo el único Banco español que tiene Sucursales en París y Londres, por medio de las cuales ha logrado dar una mayor expansión a nuestro comercio exterior.

Desde el año 1861 tiene organizada su Caja de Ahorros, implantada cuando todavía no se conocía en Vizcaya ninguna de las hoy existentes. Esta Caja ha logrado desenvolverse sin desvirtuar el verdadero carácter de estas Instituciones, conservando un prudente tipo de interés, huyendo de remuneraciones superiores a las que se

obtienen de muchos valores de sólida garantía, ya que un más elevado rendimiento implicaría un mayor riesgo para el cliente.

El Banco de Bilbao debe su fundación al llamamiento que hizo la Junta de Comercio en 16 de Noviembre de 1855, en cuya reunión los capitalistas y comerciantes acordaron establecer en la plaza de Bilbao un Banco de Emisión y Descuento. Abierta la suscripción, se cubrió rápidamente la suma de 8.000.000 de reales, aportados en reales vellón, capital que entonces se consideró necesario y suficiente para que el Banco diera principio a sus operaciones. Es curioso observar que en la lista de los primeros accionistas no llegaron a seis los que suscribieron la cifra mayor de 300.000 reales, y fueron los Sres. D. José Antonio de Mendiguren, D. Mariano San Ginés, don Romualdo Arellano, D. Tomás José de Epalza y D. Pablo de Epalza, cuyos nombres se han perpetuado en el capitalismo bilbaíno y formado la élite de la aristocracia del dinero en la plaza norteña.

El decreto de 19 de Mayo de 1857, que autorizaba la creación del Banco de Bilbao concedió al mismo el privilegio de emisión de billetes, facultándole para emitir 24 millones; pero el Banco de Bilbao, deseando que la aceptación



*Reducción de un billete de 2.000 reales.*





de sus billetes fuera consecuencia de la confianza del público, emitió solamente 6.000.000 de reales en series de 4.000, 2.000, 1.000, 500, 200 y 100 reales vellón.

La creación, en 19 de Marzo de 1874, de un Banco único de emisión sobre la base del Banco de España fueron retirados de la circulación los billetes del Banco de Bilbao, que, en los diecisiete años que duró el privilegio de emisión de billetes por el Banco de Bilbao, emitió los 24.000.000 que le autorizaban sus Estatutos.

El Banco de Bilbao ha ampliado el capital como consecuencia de su participación en el progreso económico de la Nación. Inició sus operaciones con un capital de 8.000.000 de reales, dividido en acciones de 2.000. En el año 1860 fué ampliado a 2.000.000 de reales más, y en 1874, al cesar su facultad de emitir billetes, se modificaron sus Estatutos y fué ampliado su capital a 5.000.000 de pesetas, que, en 1891, fué ampliado nuevamente hasta 10.000.000. En el año 1900 se fusionó con el Banco del Comercio, fijando con tal motivo el capital en 30.000.000 de pesetas, representado por 60.000 acciones, de las que 30.000 quedaron en cartera. Las que fueron puestas en circulación el año 1918, emitiéndolas a la par, más 500 pesetas de aportación complementaria, como equivalente al fondo de reserva ya existente, de lo cual resultó la halagüeña realidad de una reserva de igual importancia que el capital emitido.

Por último, deseando el Banco dar una mayor amplitud al radio de sus operaciones, acordó, el año 1920, aumentar su capital social a 100.000.000 de pesetas, emitiendo 140.000 acciones, de las cuales, 80.000 quedaron en cartera hasta el año 1931, fecha en que fueron puestas en circulación 30.000 acciones, estando actualmente desembolsado un 65 por 100.

De esta forma, el Banco, que en 24 de Agosto de 1857 abrió sus puertas con un capital de 8.000.000 de reales, equivalentes a 2.000.000 de pesetas, se aumenta, al cumplir el LXXV aniversario de su fundación, con un capital desembolsado y reservas de 154.188.537,85 pesetas.

Han sido directores gerentes del Banco de Bilbao los Sres. D. Ambrosio Orbeagozo, D. Manuel de Barandica, D. Joaquín de Aguirre, D. Dionisio de Muzurrungaza y D. Santos de Gárate. Y directores generales, D. J. Luis de Villabaso y don José M. Figueras Arizcun, que lo es actualmente.

El actual Consejo de Administración le componen los señores: marqués de Triano, D. Julio de Arceche, D. Juan A. de Uriarte, D. Domingo de Epalza, D. Julio

Hernández, D. Jaime de Aguirre, D. José Eseudero, conde de Heredia Spínola, don Fernando de Zubiría, D. Anselmo L. de Letona, D. José María Martínez de las Rivas, conde de Castilnovo, D. Luis de Briñas, D. Miguel Rodríguez Acosta, don Enrique de Zárate, D. Ceferino de Urién y Leicegui, D. Evencio Cortina y Arteta, D. Luis de Lezama Leguizamón, marqués de Chávarri, D. Oscar Rochelt, D. José, de Aresti, D. José de Orbeagozo, don Alfonso de Churruca y Calbetón, don Juan M.<sup>a</sup> de Aguirre y Achútegui y don José M.<sup>a</sup> de Gondra y Lazúrtegui.

Felicitemos al Banco de Bilbao por su brillante historia, y a la Editorial Eléxpuru Hermanos por la excelente y artística edición que ha realizado.

#### ACTUALIDAD ECONÓMICOFINANCIERA

### EL EQUILIBRIO DE LA RIQUEZA MUNDIAL

El Dr. Alberto Pirelli, ilustre economista y conocido hombre de negocios italiano, viaja ahora por los Estados Unidos. La Cámara internacional de Comercio de Washington le ofreció, en su visita a dicha población, un homenaje, y durante él, el Sr. Pirelli pronunció un interesante discurso sobre el equilibrio de la riqueza del mundo, hablando de la imposibilidad de que los Estados Unidos conserven por mucho tiempo su barrera aduanera, sin que deshagan el equilibrio de la balanza internacional.

El tema, como se comprenderá, es interesante y de una palpable actualidad económico-financiera. En los Estados Unidos, el discurso del economista italiano ha despertado el consiguiente apasionamiento, y, reflejando ese estado, los periódicos italianos han recogido y comentado, extensamente, párrafos del discurso del Sr. Pirelli. También nosotros queremos reproducir los más salientes párrafos del discurso. Helos aquí:

«Quienes crean posible—dijo el economista italiano—la continuación de la elevada tarifa aduanera norteamericana, se basan únicamente sobre la afirmación aventurada de que nuevas fuerzas económicas, surgidas de la postguerra, han operado sobre el mundo, alterando el antiguo equilibrio de los cambios económicos internacionales. Si sumamos el aumento del capital norteamericano, debido al pago de los intereses y amortizaciones de los préstamos hechos al exterior de las deudas de la guerra y, sobre todo, de las exportaciones, veremos cómo suben a una cifra aproximada de seiscientos millones de dólares anuales. Hasta ahora, sin embargo, el equilibrio mundial continúa inalterable, debido, tan sólo, a los crecidos préstamos hechos por

los Estados Unidos a otros países. Pero es de creer que llegará un día, muy pronto, en que los Estados Unidos no realizarán más préstamos al exterior, bien por no aceptarlos éste, bien por no quererlos hacer ellos. Entonces será cuando quede roto rápidamente el actual equilibrio. En realidad, la situación está planteada así hoy: si los Estados Unidos continuaran prestando al exterior un millar y medio de dólares, unidos a los intereses acumulados, alcanzarían muy pronto una cifra de intereses anual, que superaría las posibilidades del comercio internacional. ¿Qué sucederá entonces? Presento así el problema porque los Estados Unidos llevan el camino de llegar muy pronto a hacer que los intereses de lo que el mundo entero les adeude sea superior al total del comercio internacional.»

De la lectura de los párrafos precedentes, que son los más salientes del discurso del economista y financiero italiano, Sr. Pirelli, se explica fácilmente la sensación que en Norteamérica han causado, ante la consideración de que, llegado el problema a su grado máximo, pudiera acontecer fácilmente que el mundo entero, poniéndose enfrente de los yanquis, se negara a pagar lo que debiera.

Los periódicos de Washington y Nueva York discuten la cuestión con un apasionamiento extremado, preguntándose algunos si no es en realidad un peligro gravísimo la extrema riqueza, y si no perecerían, llegado este desequilibrio, los Estados Unidos, a causa de tener un exceso de dinero, habiendo surgido en estas discusiones réplicas para todos los gustos. En los mismos periódicos italianos las contestaciones son varias y sumamente contradictorias. Es un punto a discutir sobre el que no es fácil se pongan de acuerdo dos comentadores, pues hay tantas opiniones como opinantes.

Nuestra opinión sobre el problema sería una opinión más sin valor. Por eso no la exponemos. Es más interesante—según nuestra creencia—reproducir los párrafos más destacados del discurso en la Cámara Internacional de Comercio de Washington, pronunciado por el Dr. Alberto Pirelli—aquellos en que plantea el problema como se puede romper el equilibrio de la riqueza mundial—, para que todos vean la posibilidad de que las cosas puedan llegar a tal extremo, terminando nosotros recordando lo que, en el terreno económico-financiero se puede considerar como un aforismo, y es que, cuando se abusa en exceso del crédito, sobreviene aceleradamente la bancarrota. Ahora, que cada cual piense como le parezca.

Vicente PINEDA





No podemos regatear nuestro aplauso a la serena actitud adoptada por la Bolsa ante los sucesos de carácter anarcosindicalista registrados en diferentes puntos de la Nación. A nadie se le ocultaba la gravedad y tendencia del movimiento; pero las acertadas medidas tomadas por el Gobierno cortando en flor toda tentativa revolucionaria llevaron al ánimo de los elementos especuladores la tranquilidad necesaria y la seguridad de obtener en breve plazo la normalidad de la vida ciudadana. En otras circunstancias, hechos como los registrados hubieran producido graves perturbaciones en nuestros mercados bursátiles; pero en la actualidad hemos atravesado ya por tan graves conflictos de carácter social, político y económico, que nuestros rentistas y especuladores se han aclimatado y no se dejan arrastrar fácilmente por el primer chispazo de ataque al Estado, pues saben que sus intereses están en juego y tienen en su mano el evitar mayores pérdidas.

Produjo particular extrañeza que los Fondos públicos no sólo no sufrieran el menor quebranto, sino que diferentes series de los mismos registraran mejoras de consideración, mejoras que hemos visto acentuadas en días sucesivos y continúan en el presente en su excelente orientación. Ya indicábamos en nuestra crónica anterior que gran parte de las sumas a percibir por dividendos, cupones, amortizaciones, etcétera, a primeros de Enero, acudiría a su inversión en diferentes títulos; pero ahora debemos anotar otro factor que contribuye en gran parte a las alzas experimentadas por el departamento de Fondos públicos. Se puede observar que existe cierta tendencia a desprenderse de determinados valores industriales y mercantiles cuya negociación no tiene grandes facilidades por falta de contrapartida, y su importe convertirlo en valores del Estado. A este movimiento no le encontramos más que la siguiente explicación:

Aparte de la buena inversión de numerario que supone en estos momentos, tenemos las facilidades de mercado. Hoy día existen muchos valores industriales, mineros, bancarios, etc., que en determinados momentos se hace difícil su realización por escasez del elemento comprador, lo cual no ocurre con los Fondos públicos, que gozan de un fácil mercado. Siempre se ha concedido cierta importancia a estas características, pero en la actualidad se la concede mayor, pues hay muchos capitalistas que desean tener sus capitales en valores de fácil realización, con objeto de poderlos convertir en metálico en un momento dado. La inquietud que siente el capital en los tiempos actuales hace que muchas veces abandonen excelentes oportunidades de inversión en negocios de gran porvenir por valores de más mercado, pero de renta limitada.

También existe otro motivo muy importante que justifica, en parte, tales preferencias. La República ha creado una legislación social de tal envergadura, que, sin disputa, va a la cabeza de los restantes países europeos, en esa materia. Bien sabemos que España tiene ratificados casi todos los convenios de la Organización Internacional del Trabajo, lo cual tienen por hacer muchas naciones del Continente, y dichas ratificaciones han dado lugar a una nutrida serie de leyes sociales que tienden preferentemente a la protección del asalariado. Pues bien: una gran parte de esa legislación no se hace efectiva todavía por hallarse en la actualidad en el período de organización de oficinas y personal encargado de hacerla cumplir. No hay duda que, una vez puesta en marcha la nueva organización, tienen que sentirse algo afectados todos los negocios en una proporción de  $x$ , pues las mejoras logradas por los asalariados tienen carácter de tope; es decir, que no son susceptibles de rebaja, ya que las leyes tienden al constante mejoramiento del obrero. Es muy comprensible que tales tendencias sociales hayan producido cierto malestar, en principio, entre elementos del sector capitalista, pues todavía tienen muy presente el recuerdo de los ya lejanos tiempos de la Monarquía y tienden a realizar ligeros movimientos de defensa; y como los valores del Estado no se sienten afectados por la legislación social...

Uno de los departamentos donde más se nota la escasez de demanda es el bancario. Valores que siempre han mantenido un fácil intercambio se ven hoy con dificultades de realización por falta de contrapartida, y las órdenes de venta tienen que demorar su ejecución uno y otro día. Estos valores se sienten afectados en una gran proporción por la nueva legislación social, y si en las bases de trabajo que en la actualidad se están discutiendo se muestran los empleados intransigentes en sus peticiones de mejora, se verán obligadas las Empresas a organizar su defensa, bien sea acordando la supresión de las sucursales cuyo rendimiento es casi nulo, o bien llegar a la fusión o inteligencia, entre distintas Entidades, para hacer desaparecer la competencia en determinadas plazas; todo lo cual producirá los mismos resultados: reducción de personal y, por tanto, aumento del paro obrero.

El valor que se mantiene con el fuego sagrado de la esperanza es Explosivos. Todo el mes aparece estacionado entre los tipos de 660 y 670, aburriendo a la especulación por falta de diferencias que realizar. El ambiente del corro ha sido, en todo momento, de firmeza; pero no se puede ocultar que existe cierta postura recelosa entre los especuladores. Tanto es así, que el corro se mantiene descargadísimo de posi-

ción, pues la mayoría de los asiduos se han quedado en espera de novedades con opciones en alza o en baja, pero con la pérdida limitada; lo cual indica bien claramente el «optimismo» de los «lebreles».

Ahora todas las miradas están fijadas en la próxima actuación del Consejo de Explosivos, de cuyos acuerdos se esperan grandes beneficios, con motivo de la ampliación de capital que tienen proyectada. Los especuladores saben que, una vez tomados tales acuerdos, se puede producir en Bolsa un «estirón» vertical de 50 ó 100 puntos; pero también saben que en diferentes ocasiones se ha producido el alza inesperada al calor de rumores de esa especie, que luego los han visto demorados; por tanto, las medidas de prudencia tomadas tienen su natural justificación.

El tono del mercado en general es de sostenimiento, sin dejar adivinar su orientación.

MATI-VILLA

21-1-33.

## EL CONGRESO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Se ha celebrado en Berlín este Congreso. Las conclusiones pueden resumirse en unas líneas: es preciso volver al régimen libre en el tráfico de divisas. La economía dirigida no puede existir junto a la economía capitalista. Hay que volver a la libertad comercial, fuertemente obstaculizada por la política de exagerada protección arancelaria. La autarquía, tendencia a encerrarse en un nacionalismo económico, es la negación de la vida económica moderna. Unas conclusiones que servirían—como se ve—para discutir meses y meses... Acaso para, tras la discusión, no encontrar el remedio.

## BANCO DE ESPAÑA

### COMPañÍA DE LOS CAMINOS DE HIERRO DEL NORTE DE ESPAÑA

**Agregación de nueva hoja de cupones a las Obligaciones Valencianas Norte, al 5 y medio por 100.**

Agotados, al cortar el del vencimiento de 10 de Diciembre de 1932, los cupones de las Obligaciones Valencianas Norte 5 y medio por 100, se propone el Banco presentar a la agregación de nuevas hojas de cupones, los títulos que tiene en sus Cajas centrales, tanto en depósitos como en garantía de operaciones.

Como en esto se ha de invertir algún tiempo, durante el cual los depositantes de estos valores no podrán disponer de sus títulos, se llama la atención sobre ello, a fin de que las personas que no estén conformes con que haga la presentación el Banco, lo manifiesten así, por escrito, o pasen a retirar sus depósitos; en la inteligencia de que estos actos deberán ser realizados antes del día 31 del corriente, pasado el cual, procederá el Banco a presentar los títulos en la Oficina correspondiente.

Madrid, 20 de Enero de 1933.—P. El Secretario general, JOAQUÍN ALCARAZ.







## LA USURA MODERNA

### EL FRACASO DE LOS MONTES DE PIEDAD

No evitan la usura.—Su administración es lenta.—Las formalidades a llenar son un martirio para el necesitado.—La publicidad quebranta el anónimo del vergonzante.—Las casas de préstamos protegidas por los «Montes de Piedad.»—Los tasadores, negociantes, de miseria.

La primera idea de emanciparse de la usura judía nació en Alemania a raíz de uno de los destierros dictados contra esta raza a fines del siglo XII. El honor corresponde a la villa de Fresingen (Baviera), en la cual se fundó el primer establecimiento de préstamos gratuitos sobre prenda, con fondos obtenidos por suscripción de caridad, que se hacía en las iglesias. Esta institución, confirmada por el papa Inocencio III, tuvo escaso éxito, y lo mismo podemos decir, la fundada en Londres, en 1539, con un capital de 1.000 marcos de plata, legados por el prelado de la diócesis, para prestar sin interés y con igual garantía que la exigida en Fresingen a un año y catorce días de plazo, transcurrido el cual eran vendidas las prendas si los préstamos no habían sido reembolsados.

Estos primeros intentos de Banca cristiana tenía forzosamente que fracasar; los gastos de administración devoraban el capital, y como no podían compensarse con ningún interés, porque éste era prohibido por la Iglesia, pronto hubieron de cerrar sus puertas los benéficos establecimientos.

El famoso fraile Bernardino de Teltra, más tarde, resucitó la idea de la creación de esas casas de préstamos, tomando el modelo de las de los judíos, que fueron llamadas *Montes de Piedad*, en las que, al principio, al igual que en las fracasadas de Alemania e Inglaterra, todo era allí gratuito, al paso que los judíos exigían el 40 y el 50 por 100.

El éxito fué prodigioso, y la mayor parte de las ciudades de Italia tuvieron sus *Montes*, que debían sobrepujar algún día en exacciones usurarias a las más audaces operaciones de los judíos.

Pronto se pudo ver que esos *Montes de Piedad* no podían reemplazar a los establecimientos de los hebreos, y esta circunstancia prueba la sagacidad que éstos habían adivinado en las necesidades de los menesterosos.

Aunque los *Montes de Piedad* prestasen dinero sin interés, las formalidades que era preciso llenar para tener derecho a sus socorros; la lentitud inevitable de su administración; la necesidad de justificar la legítima precisión de las prendas empeñadas, y, sobre todo, la obligación para los

prestarios de dar sus nombres a la publicidad, no tardaron en alejar de ellos a los necesitados, que encontraban fondos a cada instante con secreto y sin formalidades en los banqueros judíos.

El papa Sixto V favoreció a los judíos y el *Sacro Monte della Pietà* cesó de hacerles competencia tan pronto como los cristianos encargados de dirigirle se excedieron en abusos a sus rivales.

Después de menos de diez años de existencia, los primeros *Montes de Piedad* habían llegado a ser lo que son hoy en día: abismos abiertos bajo los pies de la desgracia, más que asilos para mitigarla.

Hoy los *Montes de Piedad* han perdido su carácter fundacional benéfico transformándose con el aditamento de Cajas de ahorros en Sociedades mercantiles.

La estatua del filántropo Piquer tiembla en sus cimientos cuando ve pasar el cortejo de tasadores de su *Monte de Piedad*, o negociantes de toda laya caer sobre los despojos de la miseria y, tal vez, maldice a los que, prostituyendo su fundación de beneficencia, la han convertido en casa de negocio, ¡pero de qué negocio!...

El *Monte de Piedad*, en vez de hacer imposible la vida judaica de los prestamistas y de sus establecimientos, los protege y da vida con sus procedimientos y manera de funcionar, y sus tasadores contribuyen a sostener este negocio de la miseria.

Jerónimo MARTÓN

### LA NAVEGACIÓN AÉREA Y LA ECONOMÍA

España, centro de la navegación aérea europea.—África y América unidas con la Europa Central por horas de navegación aérea.—El porvenir económico de España depende de dirigibles, aeropuertos y expertos navegantes del aire.—La reconquista del imperio de Carlos V.—Para España, todavía no se ha puesto el sol en sus dominios del aire.

En sus andanzas por tierras de España—Barcelona y Sevilla—, hemos encontrado al célebre constructor de «zeppelines» doctor Eckener; a su fiel colaborador, el capitán del famoso «zeppelin», Lehmann, y al teniente coronel Herrera, a quienes hemos entrevistado para conocer sus proyectos de incorporación a Europa y América de España en la gran empresa de la comunicación aérea de turismo y de comercio, aparte de su trascendencia, que en la economía española puede tener el establecimiento de una línea regular de dirigibles.

Nuestros entrevistados callan, y, después de corto silencio, el doctor Eckener dice:

—Tenía desde hace mucho tiempo el propósito de hacer esta excursión, que, causas superiores a mi deseo, han ido retrasando. Estoy plenamente satisfecho de hacerla. España ofrece inmejorables condiciones para el emplazamiento del aeropuerto terminal de Europa, que ha de llenar el magno cometido de enlazar perfectamente la comunicación europea con el continente americano. Esto resolverá por completo las dificultades que hasta el presente han surgido para una línea regular, que la construcción de nuevos dirigibles hace ya indispensable.

La instalación de postes de amarre es ya un hecho; la construcción del cobertizo se continuará sin que pueda precisarse si ha de ser en Barcelona o Sevilla, por ser la obra costosa; mas no bajará de diez millones de pesetas.

Seguramente será en Sevilla donde se construya el aeropuerto, dadas las facilidades que ofrece el Gobierno y los particulares.

El doctor Eckener asegura que se está haciendo una nave aérea de mayor cabida, que podrá llevar 50 pasajeros, con cuartos individuales, con lavabo individual, con dos cuartos de baño, comedores, salas de fumar, escritorios. Todos los adelantos de un transatlántico moderno.

De este modo la comunicación con África y América será cuestión de horas.

Según el teniente coronel Herrera, el porvenir económico de España está en la navegación aérea; pero teniendo dirigibles, aeropuertos y expertos navegantes del aire, España puede pensar en la reconquista del imperio de Carlos V, económicamente, el día que tenga una navegación aérea numerosa y potente.

Facilitará y desarrollará el cambio internacional y, principalmente, el de España, con sus posesiones de África, que es el primer punto a resolver, y después se extenderá a América, aumentando las posibilidades y oportunidades de nuestras comunicaciones e intercambio. La navegación aérea transatlántica sufrirá una honda y radical transformación, y nuestro país llegará a ser el centro de Europa, preferido para la navegación aérea por medio de dirigibles cómodos y rápidos, estableciendo para nuestra economía los jalones de un porvenir brillantísimo.

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

Aduana, 27.—Teléfono 13132

MADRID





## EL "TRUST" DE LA ALIMENTACIÓN

El gremio de comestibles, organizador del «trust» en proyecto. — La Sociedad La Única se transforma en Cooperativa. — La guerra al almacenista. — La lucha de detallistas y almacenistas. — La victoria del mayorista. — El consumidor, sacrificado. — La redención es un sueño.

Nuestro colega *El Sol* ha publicado un interesante artículo comentando el *trust* que tiene en proyecto el gremio de comerciantes de víveres de Madrid, a cuyo artículo queremos poner, a guisa de comentario, algunas apostillas; ya que nuestros viejos estudios de los gremios, principalmente de la alimentación, pueden orientar a los profanos en esta materia. A los gremios de la alimentación españoles les falta el verdadero espíritu mercantil y les sobra el *pícarismo*; como les falta dinero, cultura y otras cosas dentro de este orden, para llegar a constituir un comercio nacional, próspero, eficiente y capaz de dar al consumidor lo que en buena teoría económica y comercial, de justicia, le corresponde.

Veamos lo que dice *El Sol*:

«De una parte la asociación de los consumidores en Cooperativas de venta, y de otra la concentración mercantil e industrial están transformando en todo el mundo el comercio de la alimentación. En los Estados Unidos este último movimiento, en defecto del cooperativo, proporcionalmente poco importante, ha alcanzado gran extensión. La Empresa mercantil de venta al detalle, con su organización de gran envergadura, a base de casas con sucursales múltiples, está suprimiendo el pequeño comercio de venta al detalle. Las Chain Stores americanas, numerosas y muy importantes, en oposición al modesto detallista, venden toda clase de productos, desde luego los alimenticios, habiendo llegado alguna de estas Empresas, la Great Atlanticand Pacific, a obtener beneficios por un importe de 26.219.882 dólares en 1929. Esta concentración mercantil se realiza con éxito en diversos países de Europa, incluso en los occidentales.

En España nos sorprenden estos fenómenos mercantiles. No existe fuerte organización cooperativa, y por ello, el comercio no ha sentido esta necesidad de concentrarse. Además el comercio de productos alimenticios se halla subdividido en extremo, y las casas proveedoras fuertes han tenido en esta multiplicidad de comerciantes modestos su mejor aliada.

Pero esto no quiere decir, por lo menos no lo dice ya, que las palpitaciones externas no lleguen al comercio detallista, como el de productos alimenticios, si muy extendido, de escasa importancia individual. No existen grandes Compañías de productos alimenticios. Pero el comercio en

general de este ramo, que se siente como el proletario mercantil, viene desde hace años pugnando por su mejoramiento y ensayando posturas nuevas.

Hállase en Madrid unido por una fuerte organización, la Sociedad La Única, integrada por el gremio de comestibles. Esta entidad tiene como filial suyo un almacén denominado El Triunfo, domiciliado, como aquella, en inmueble propio. Mas esta organización no ha excluido ni casi ha representado una amenaza para el gran almacenista. La tradición entre detallistas y almacenistas ha sido la de una perfecta convivencia. Empero esta armonía aparece ahora rota, prometiendo una ruptura total en plazo breve si el proyecto de los comerciantes agrupados en La Única logra realización.

Los elementos directivos de esta Sociedad, en su mayoría pertenecientes a sus clases más modestas, preocupados con la idea de servirse así mismos, vienen desde que ocuparon los cargos persiguiendo la idea de constituir una Cooperativa de aprovisionamiento. El proyecto se halla en la actualidad en vías de ejecución. Tratan de crear una gran Cooperativa, habiendo sometido el proyecto de reglamento a la aprobación del Ministerio de Trabajo, que se convertirá, cuando funcione, en único proveedor de los 2.000 comerciantes asociados. Han concebido su idea, no como entidad capitalista, basada en espíritu de lucro, sino como organización de tipo social. Con la Cooperativa, aneja a ella, funcionarán una Mutua, a beneficio de los asociados, y una Caja de protección a la dependencia. El capital aportado para su creación no devengará beneficios, que se dedicarán íntegros a estas finalidades sociales. Por vez primera en la clase patronal madrileña ha hecho su aparición el concepto de considerar a este ramo del comercio como «servicio social». ¿Advierde el lector la modernidad y trascendencia de este principio?

Naturalmente, el propósito de la nueva organización ha provocado en los intereses, que resultarán heridos, honda inquietud. Las colectividades mercantiles a que pertenecen unos y otros adoptan actitudes defensivas de lucha. Porque el fenómeno, que se inicia en Madrid, tal es la intención de sus defensores, será extendido a otras grandes capitales del país.

Registramos este hecho, naciente ahora, en nuestras columnas, porque sí tiene la

importancia necesaria para que sea considerado como una experiencia social interesantísima, que está llamada a tener gran resonancia y que ha de transformar, sin duda alguna, las características del comercio de la alimentación en la capital, el más numeroso y de giro anual más cuantioso.»

El hecho, si llega a cuajar, que lo dudamos, no pasará de uno de los muchos propósitos y deseos de los gremios madrileños de los que su historia está plagada.

El proyecto de La Única, no es aventurado predecir su final, se convertirá en Cooperativa para luchar contra los almacenistas; ara llegar a ser un almacenista más, si es que no surgen media docena de la misma entidad. La Cooperativa durará todo el tiempo que tarden los asociados en desacreditar y hacer imposible la vida del elemento directivo. Son ellos bastantes para destruir la Cooperativa.

La lucha con el almacenista es muy desigual, y el triunfo de aquél contra el detallista es casi seguro por múltiples razones de índole económica principalmente.

El que aparece desamparado es el consumidor, que no tiene más amparo que las autoridades municipales, y éstas están más ocupadas en buscar su medro que en defender los derechos del vecino consumidor.

**Fábrica de Tabacos**

**Romeo  
y Julieta  
HABANA**

**Venta en todas las Expende-  
rias de España. .**

**Representante general:**

**LUIS BELAUNDE**

**Calle de Serrano, 25 duplicado  
MADRID**

**EL TELÉFONO  
DE NUESTRA REVISTA  
ES EL 17.066**







## LA EXTENSIÓN DE MADRID

### LOS PROBLEMAS DE LA PROPIEDAD

Según el gerente de los Servicios Técnicos Municipales, la anexión automática de los pueblos limítrofes constituiría una catástrofe. — Si lo gastado en urbanizar el extrarradio se hubiera gastado en una política del suelo, la tercera zona de la capital constituiría una fuente de ingresos. — Aprobación de unas Ordenanzas para el término municipal.

El problema de la extensión de Madrid ha tomado notoria actualidad después de la reciente disposición del ministro de Obras Públicas acerca de los terrenos del Hipódromo, sobre cuya cuestión se han agitado intereses políticos y económicos que parecían muertos. Con dicha disposición vuelve a ponerse sobre el tapete la extensión de Madrid y la anexión de los pueblos limítrofes.

Respecto a el futuro Madrid, ha hecho las siguientes manifestaciones el arquitecto Sr. Lorite, que transcribimos:

«La anexión presenta, desde luego, el mayor número de ventajas, cuando se trata de un centro urbano de superior categoría, con medios económicos propios, con servicios establecidos, constituyendo una metrópoli cuyo radio de acción rebasa los límites de su término municipal, no puede establecerse por un procedimiento automático, sin más que las condiciones anteriormente señaladas. Extender su acción económica y administrativa a los pueblos limítrofes puede ser de resultados económicamente desastrosos, aparte de ejercer una acción definitiva en su fisonomía política, aspecto que es necesario que los representantes de los distintos sectores de esa actividad nacional mediten.

Existe una enorme desproporción entre la superficie del término municipal, con su zona de influencia, y la superficie de la provincia. Los pueblos próximos no tienen vida propia; han de vivir a expensas de la ciudad; son núcleos poblados cuya formación se ha verificado sin una ordenanza, sin una reglamentación en sus edificios, formando calles de longitud enorme, estrechas y absurdas, en las cuales se reparten pequeñas construcciones, formando zonas extensas con edificaciones de una sola planta sin valor alguno, es decir, masas pobladas sin capacidad contributiva.

La implantación de servicios de agua, luz, pavimentación, alcantarillado, etc., por cuenta del presupuesto municipal, sería de un coste enorme. Los coeficientes de plusvalía no encontrarían valores positivos ni en solares ni en fincas donde poder aplicarse.

La falta de un plan de extensión, de una ley de Urbanismo y de unas Ordenanzas ha dado lugar a que Madrid se vea apriisionado por su extrarradio. Si los millones

gastados en establecer servicios en esas zonas se hubieran consumido en una política del suelo, el extrarradio sería una fuente de ingresos positiva. Si se hubieran hecho unas Ordenanzas, se hubiera creado una riqueza base de tributación. Pues bien; la anexión, en los momentos actuales, sería crear otro extrarradio con todos los inconvenientes de aquél y con un coste infinitamente superior.

Esto no quiere decir que el caso de Madrid no sea el tipo para llegar a una anexión, pero paulatina y meditadamente. Es necesario, lo primero, una ley Municipal, y para Madrid, especialmente, una ley de Urbanismo; unas ordenanzas con bases de carácter general para los pueblos próximos, para los colindantes y para los comprendidos en la zona de influencia. Es necesario hacer una modificación estudiada en los términos municipales; limitar y condicionar la edificación; señalar los espacios libres, los de parques las zonas de uso y de volumen; es decir, todos aquellos elementos que han de ser factor común en el Gran Madrid futuro. Sin estos estudios previos, sin un plan comarcal o regional, no en el sentido políticoadministrativo de la palabra, sino en el de la formación de la comarca que ha de cobijar al Gran Madrid, en el cual no puedan ni deban señalarse límites de contorno, sino normas, reglas para su desarrollo y su función, la anexión, en los momentos actuales, de un modo automático, sería matar definitivamente a Madrid en su plan de extensión; sería, como ya he dicho, crear otro extrarradio, que ha sido el foco de infección de la capital y su ruina económica, sin una sola compensación, y convirtiéndola en un servidor fiel de los acaparadores de terrenos, que compraron fanegas a 200 pesetas y vendieron solares a cuatro y cinco el pie. Es necesario, pues, previamente, la ley de Urbanismo y las Ordenanzas, único medio de atajar estos males y poder pensar en la anexión.

Indiscutiblemente, estas cuestiones previas necesitan una preparación y un lapso de tiempo que, aunque no pudiera considerarse como perdido, no debe tomarse como pretexto para no continuar los estudios. Pudiera llegarse a soluciones intermedias, a algo de lo que se ha conseguido en Inglaterra. Pero para esto es necesario,

primero, hacer una clasificación de los pueblos, la cual debe ser:

- a) Pueblos cuyo término linda con Madrid.
- b) Pueblos cuyos servicios, carreteras, alcantarillas, alumbrado, etc., se unen a Madrid sin solución de continuidad.
- c) Pueblos con riqueza y medios propios, con servicios independientes y con planes de reforma urbana.
- d) Pueblos aislados, pero idfluenciados por la capital o que viven a expensa de ella.

Los datos necesarios para hacer esta clasificación son: estadísticas sobre población industrial y agrícola; población: coeficientes de crecimiento; servicios establecidos; riqueza imponible; servicios del Estado y de la Provincia existentes en su término municipal; planos parcelarios; registro fiscal urbano y rústico, y transportes en común. Con estos datos pudiera llegar a establecerse una centralización en algunos servicios de abastecimiento, como los de aguas, luz, Beneficencia y Sanidad, y concretar la anexión, aunque con gran cautela, a algunos de los trozos o sectores de término municipal, como los de Puente de Vallecas, Tetuán y Ventas.

#### Conclusiones.

Como conclusiones terminantes, me permito manifestar:

Primera. El Ayuntamiento de Madrid debe pronunciarse por el sistema de anexión para el porvenir.

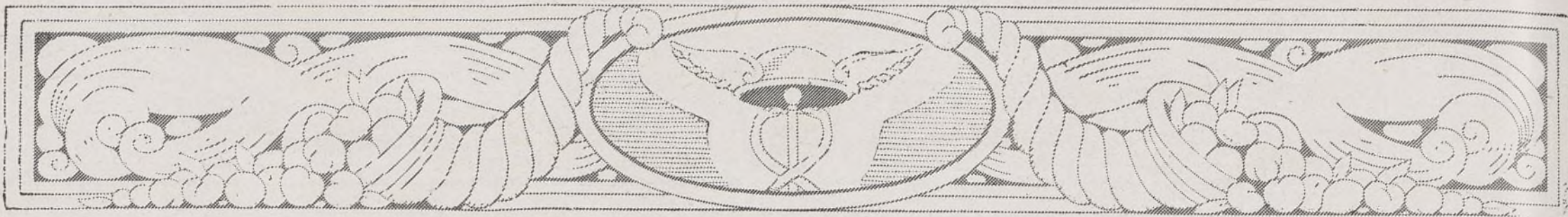
Segunda. En los momentos actuales no debe aceptarse ni anexión ni mancomunidad sin antes tener resueltas las cuestiones siguientes:

- a) Ley de Urbanismo.
- b) Plan de extensión de Madrid, rebasando el término municipal y abarcando los términos de los pueblos limítrofes (plan comarcal).
- c) Distribución de zonas de uso y zonas de volumen sin solución de continuidad, abarcando indistintamente los términos municipales de Madrid y los que se comprendan en el plan de extensión.
- d) Terminación del plano parcelario y catastral del término de Madrid y de los términos correspondientes a Ayuntamientos de la zona de influencia de la capital.
- e) Aprobación de unas Ordenanzas de carácter general que regulen la edificación y señalen coeficientes de densidad.

Tercera. La fijación de la línea que marque el término municipal debe considerarse como límite a los efectos político-administrativo y económico de la municipalidad, pero nunca de determinación o limitación de zonas y espacios libres, cuya distribución debe ser siempre de carácter general y rebasar el término municipal, sea cual fuere.







## LA LIBRA ESTERLINA

Un periodista francés, Edmond Demaitre, técnico en asuntos financieros, ha ido a Londres para enfocar de frente en su atmósfera más emocionante el *surmenage* que estos días pasa la libra esterlina. La moneda inglesa, el antiguo coloso de los pies de oro, ha venido a dar en una situación angustiosa. Por un lado, el apremio norteamericano; por otro y por otros, el desempleo, la emigración de capitales, el boicoteo indio. La libra esterlina, hoy una moneda tan proletaria como otra cualquiera, sufre su prueba de fuego.

No hay duda de que esta experiencia en el país de mayor solera capitalista del mundo ofrece al observador, en sus luchas y en las soluciones que se provean, un índice de augurios sobre el porvenir de la economía mundial.

M. Demaitre se ha entrevistado con sir Stamp, director del Banco de Inglaterra, el cual se siente horrorizado ante la idea de una aventura inflacionista y opina que una desvalorización de la moneda británica tendría una repercusión desastrosa en el andamiaje del coste de la vida y de los salarios.

Mr. Stamp cree que dos de las causas más importantes en que radica la actual crisis económica son los pagos de deudas y de reparaciones. «Los Estados Unidos deben interesarse tanto como nosotros en que las deudas de tipo político desaparezcan en el más breve plazo.»

El mundo, en opinión de Mr. Stamp, debería lanzarse con valentía a borrar de golpe ese obstáculo.

Mr. Stamp considera simplista y peli-

groso, y aun más una loca aventura, desvalorar la libra para darle una más amplia elasticidad de pago. Semejante arbitrio, aunque produjera un momento de respiro en orden a la deuda interior, veríase superado por el desbarajuste que intruduciría de golpe en el complicado artificio sobre el que hoy se sustentan las escalas de jornales en relación con el coste de la vida.

Sin embargo, Mr. Stamp, en sus conclusiones, se muestra esperanzado. Los Estados Unidos—y este es el juicio de los grandes financieros ingleses—, no pueden abrir impunemente un boquete por donde se hunda la economía de Europa, ya que la solidaridad del dinero los arrastraría sin remisión a ellos mismos por igual camino. El verbo pagar cada día se torna más inconjugable.

## LOS SEGUROS SOCIALES

Al lado de la forma mutualista y de especulación existen los seguros de las Empresas públicas, del Municipio y del Estado.

Las Empresas públicas actúan teniendo como fin los intereses generales; no recurren a maniobras para procurarse negocios, tienen una gestión regular, prudente y no muy costosa y son más adaptables, especialmente en aquellos ramos del seguro que implican grandes empleos de numerario durante largos plazos; pero ponen de manifiesto una mayor deficiencia en la propaganda para aumentar el número de asegurados, en la determinación de los riesgos y la liquidación de las indemnizaciones.

Frecuentemente las Empresas públicas realizan el seguro en régimen de monopolio, que puede tener un intento fiscal o de utilidad pública. En el primer caso, el Estado quiere procurarse, mediante él, una fuente de ingresos, medio que, realmente, podría alcanzar más simplemente mediante tasas sobre el seguro; en el segundo, trata de producir una ventaja para los asegurados, ofreciéndoles mayores garantías y condiciones mejores.

Ciertamente, la concurrencia es el régimen adecuado en aquellos ramos del seguro que exigen iniciativas continuas, máxima adaptabilidad a las circunstancias y una extrema facilidad de adaptación para satisfacer los deseos del público; pero asimismo, el monopolio tiene sus ventajas en cuanto elimina los gastos a que se ven obligadas las Compañías para atraerse a los clientes, obtener lo antes posible grandes resultados; actuando por esto de una manera más económica, sobre todo cuando se trata de seguro obligatorio.

## TEMAS ECONÓMICOS

### SOBRE LA LEY DE LA PRODUCCIÓN

La producción de hombres y la producción de víveres, están sometidos a leyes esencialmente económicas, o mejor, dicho, son dos manifestaciones antagónicas del sistema económico vigente de la economía del salario.

Se nos ocurre esto a propósito del proyecto del concejal socialista Sr. Saborit, llevado a nuestro Ayuntamiento, de construir 2.616 casas baratas por una Empresa constructora.

El sistema económico del salario, tal como hoy está constituido, separando, por una parte, a uno del otro los factores de la producción, divorciando la tierra del capital y éste del trabajo, limita grandemente el desarrollo de las fuerzas productivas y retiene dentro de límites rigurosos el crecimiento de las especies agrícolas, mientras que, por otra parte, reduciendo las masas de la población a un salario miserable, aleja de ellas toda contingencia y las impulsa a la proliferación. Esta última circunstancia se confirma por el hecho de que no es la economía del salariado por sí misma la que provoca un aumento de población excesivo, pues para que esto suceda, es necesario que el salario se reduzca a mínimo.

Cuando el obrero vive al día; cuando está expuesto al despido imprevisto por los caprichos o la necesidad del capitalista; cuando se encuentra en una perenne dependencia de éste, entonces ignora hasta el sentido de la previsión y de la responsabilidad, y se entrega a una procreación sin límites. Mas apenas los progresos en la productividad de la industria permiten aumentar el salario, se nota una disminución en la fecundidad de los trabajadores y, por consiguiente, una detención en el aumento de la población; y como los progresos de la producción aumentan al mismo tiempo, la masa de víveres arrojada al mercado, el desequilibrio entre la población y las subsistencias se va poco a poco reduciendo, y, por último, desaparece.

De este desequilibrio no se puede hablar ya en nuestros días; frente a la producción agrícola extraordinaria y a la procreación mantenida dentro de ciertos límites, la miseria, que aún deshonra a los países civilizados, se deriva, más que de un exceso de población sobre los medios de subsistencia, de un exceso de población respecto del capital. En efecto; en la actual organización económica, las subsistencias producidas son propiedad de las clases ricas, las cuales pueden disponer de aquellas subsistencias como mejor les parece. Por esto, pueden darse muy bien

### Banco Urquijo

MADRID

Domicilio social: calle de Alcalá, núm. 65

Dirección telefónica y telegráfica **URQUIJO**

Apartado de Correos núm. 49

Teléfonos: { Oficinas, 12840  
Gerencia, 12843.

Agencias en Sevilla, Puente de Valcázar 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.







Los ricos no quieran o no puedan distribuir como salario entre los trabajadores más que una cantidad de víveres menor de la que es necesaria para mantenerlos, en cuyo caso, una parte de los obreros no encuentra ocupación y cae en la miseria; pero esta consecuencia resulta solamente de los límites, que encuentra el capital en empleos productivos, y no significa escasez de medios de subsistencia, como lo prueba la circunstancia de que estos medios son distribuidos en forma de subsidio, aun a los obreros privados momentáneamente de trabajo.

## FERROCARRILES Y BARCOS

La extensión de las redes ferroviarias y el tonelaje de los barcos pueden dar una idea bastante exacta, si no de la cultura de los pueblos, por lo menos de su potencia económica.

América es el continente en que los caminos de hierro tienen mayor extensión: suman 602.000 kilómetros, el 48,6 por 100 de la red mundial, correspondiendo a la América del Norte 510.000 kilómetros, y a la del Sur 92.000 kilómetros. El desarrollo tan enorme de los ferrocarriles en la América del Norte se debe principalmente a la red de los Estados Unidos, que ha alcanzado la cifra de 420.000 kilómetros, mucho mayor que la de todos los países europeos, y en la América del Sur es la Argentina, con sus 38.700 kilómetros.

Le sigue en importancia Europa, con 385.000 kilómetros, que representan el 31,1 por 100 de la mundial, ocupando el primer lugar Alemania, con 88.000 kilómetros; el segundo, Rusia europea, con 45.000; sigue después Francia, con 42.000 kilómetros, y sucesivamente Inglaterra, con 32.000; Polonia, con 25.000 e Italia, con 21.854.

Asia figura con 140.000 kilómetros el 11,1 por 100 de la red ferroviaria del globo, correspondiendo a la India 66.750 kilómetros.

África con 68.000 kilómetros, el 5 por 100 del total, de los cuales corresponden a la Unión Sudafricana 20.648 kilómetros.

Y Australia tiene 50.000 kilómetros, el 2,2 por 100.

La red férrea mundial tiene 1.245.000 kilómetros, 200.000 kilómetros más que hace veinte años.

En cuanto a los barcos, las estadísticas del «Lloyd's Register», correspondientes al año 1932, demuestran que, a pesar de la crisis del negocio marítimo y de la paralización en las construcciones navales, la flota mercante mundial era, a primero de julio, superior a igual fecha de 1930. Sin embargo, el aumento es tan sólo de 523.396

toneladas de registro bruto, contra 1.533.332, el año anterior.

El total de la flota mercantil mundial es de 70.131.040 toneladas de registro bruto, contra 69.607.644 en julio de 1930. De dicho total sólo corresponden 1.408.239 toneladas a los buques de vela. Mientras el tonelaje con propulsión mecánica aumentó en 698.997 toneladas, el de veleros y barcazas disminuyó en 175.601.

Los países que registran mayores aumentos en su flota son: Noruega, con 397.217 toneladas; Dominios británicos, 133.824; Suecia, 88.731; Rusia, 71.740; Yugoslavia, 59.125, y Dinamarca, 57.121. En cambio, la Gran Bretaña registra una baja de 135.539 toneladas; los Estados Unidos, de 403.625, y el Japón, de 40.463 toneladas. Alemania, Italia y Francia, que acusaban importantes aumentos, se mantienen estacionados.

## PERSPECTIVAS FINANCIERAS DE ESPAÑA

Las finanzas.—El futuro de la peseta.—La estabilización.—Los cambios.—El mercado de emisiones.—Pronósticos del subgobernador primero del Banco de España.

De las declaraciones hechas a un colega por el subgobernador primero del Banco de España, D. Pedro Pan, entresacamos las siguientes, por la importancia que, para la economía nacional, tienen.

Del entrevistador de *El Sol* son estas palabras:

«¿Cómo ve usted la situación de las finanzas españolas?

—Creo que actualmente la situación puede calificarse de «relativamente buena», ya por el decrecimiento que viene experimentando el atesoramiento, ya por las buenas perspectivas que ofrece la cosecha en general.

—¿Qué impresión tiene sobre el presente y el futuro de la peseta?

—El «presente» de nuestra valuta es «bueno», como corresponde a la situación que nos ofrece la balanza de pagos y a una economía menos deprimida que la del mundo en general. El «futuro inmediato» de la peseta tampoco nos es «desfavorable», porque nuestros precios interiores acusan todavía un mejor cambio para nuestro signo monetario, los precios exteriores parecen haber iniciado ya su elevación y porque nuestro porvenir económico tiene, a mi juicio, posibilidades de que otros países no disponen.

El «futuro mediano» es más problemático, dado que nuestros cortes de producción

son crecientes, y de no ponerse coto a tan desventajosa tendencia, pudiera agravarse la crisis en forma que llegase a contraer la recaudación fiscal por todos conceptos, con todas sus lamentables consecuencias.

—¿Considera factible plantear técnicamente el problema de la estabilización o lo cree peligroso?

—Cuando la mayoría del mundo ha roto sus estabilizaciones y prácticamente no funciona el patrón oro, parece, por lo menos, «innecesario» e «inoportuno» plantear el problema de la estabilización.

—¿Debiera irse estudiando la consolidación o conversión del crédito abierto en el Banco de España para la intervención del cambio?

—Las operaciones «a largo plazo» suelen ser siempre más convenientes para el deudor; y parece fuera de duda que, formando parte de una política económico-financiera de conjunto, sería conveniente consolidar o convertir nuestro crédito en el Banco de Francia, para pagarlo periódicamente, en armonía con nuestros medios ordinarios y a medida que nuestra situación y cambio mejoraran.

—¿Podrían servir los bonos como instrumento financiero de esa conversión?

El tipo de interés de los bonos oro parece muy alto para ser utilizados como instrumento de conversión.

—¿Facilitará la mejor situación de la Banca la normalización del mercado de emisiones?

—Es indudable que la mejora en la situación de disponibilidades de la Banca e Institutos de crédito facilita la normalización del mercado de nuevas emisiones; pero las emisiones no se hacen tanto por la abundancia de dinero como por la perspectiva que los negocios ofrezcan, uno de cuyos reflejos suele ser la situación de la Bolsa.

—¿Quisiera usted hacernos un pronóstico del año 1933?

—Los pronósticos financieros, siempre muy arriesgados, lo son ahora extraordinariamente.

La buena cosecha española, la depreciación, a mi entender, exagerada de la peseta y la triste situación por que atraviesa el mundo son causa en no escasa medida de nuestra situación respecto del mundo exterior.

Ofrece nuestro horizonte ciertas nubosidades, que pudieran ser peligrosas, entre las cuales se destaca una excesiva elevación de los costes de producción, la baja de precios agrícolas y la continuada dedrección de la Bolsa.

Consideramos, pues, preciso, para mirar sin temores el futuro económico español, que tales nubes se desvanezcan, para evitar que una cosecha deficiente o una acentuada mejora del mundo exterior nos coloque en una situación de mayores preocupaciones.



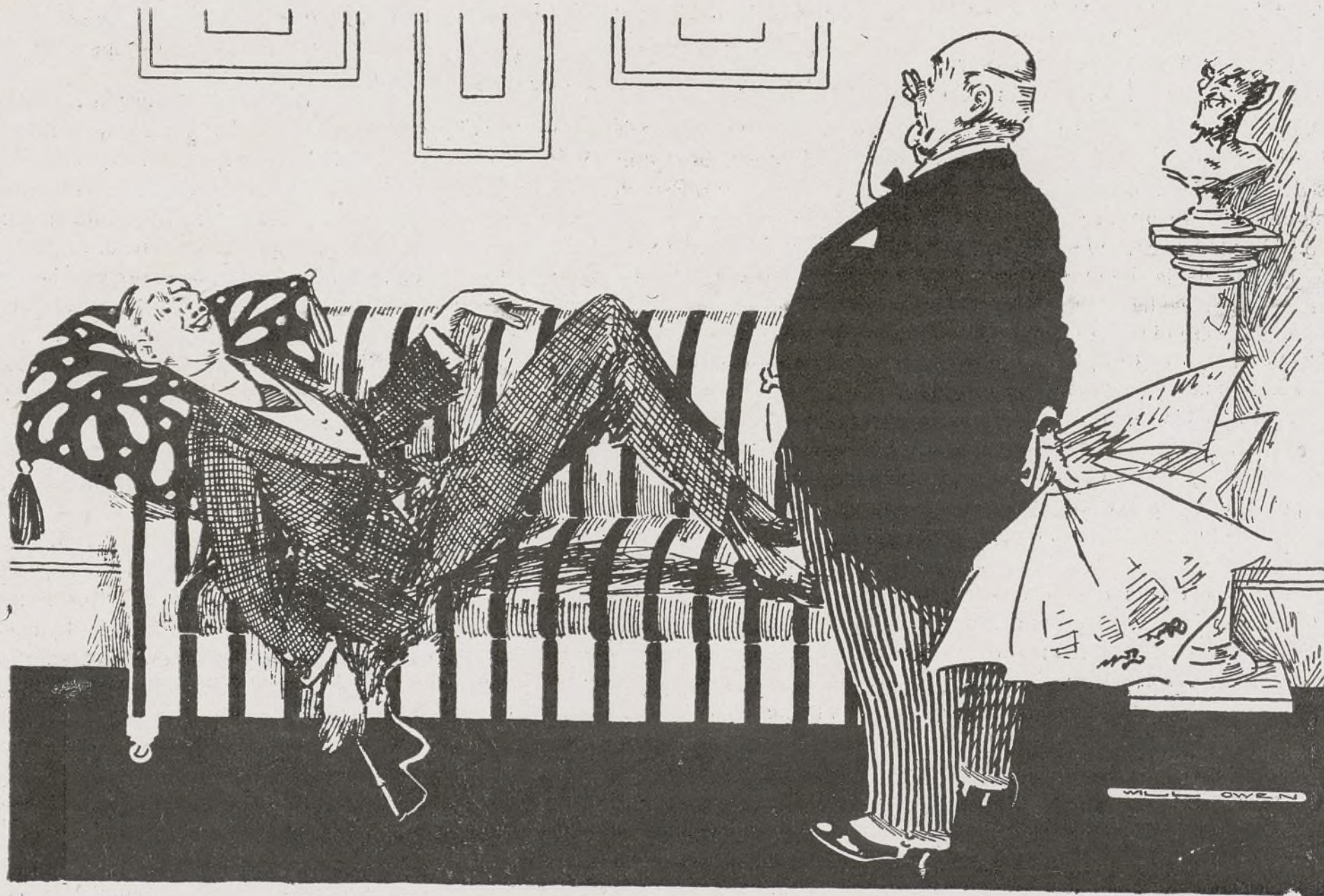


# NOTAS CÓMICO- FINANCIERAS



—Yo estoy horrorizada con el hallazgo de tantas bombas...  
—Pero, mujer, ten en cuenta que así suben los explosivos.

—No me explico el interés de los rusos por los negocios en España, como no sea el de vendernos pieles para los gabanes.  
—Pero si ya los capitalistas españoles no tenemos ¡ni gabán!



—No se apure, que la crisis ya pasó.  
—¿La económica?  
—No, la de la conferencia bancaria. La cuestión de los sueldos a los empleados de banca. Sus puestos vamos a ocuparlos los accionistas.



## EL MERCADO DEL DINERO

Haciendo un pronóstico sobre el mercado del dinero en 1933, dice la *Revista de Economía y Hacienda* que subsistirá la carestía, con modalidades en las emisiones, de mayores ventajas para el capitalista.

Creemos, como el presidente del Consejo Superior Bancario, D. Augusto Barcia, quien, preguntado si considera conveniente estudiar una política de dinero barato—en reciente entrevista hecha por un colega—, contestó:

—No sólo es conveniente, sino urgente e indispensable. Más aún: para mí, es uno de los aspectos de mayor y más inmediato interés de la vida y de la actividad financiera española.

Nuestro tipo oficial de descuento es 6 por 100; ahora veamos los países que nos exceden en este tipo: Atenas, con el 10 por 100; Belgrado, con el 7 y medio por 100; Bucarest, con el 7 por 100; Lisboa, con el 7 por 100; Moscú, con el 8 por 100; Sofía, con el 9 y medio por 100, y Varsovia, con el 7 y medio por 100. Por debajo de nuestro tipo oficial de descuento están: Francia, con el 2 y medio por 100; Londres, Amsterdam y Berna, con el 2 por 100; Nueva York, con el 3 por 100; Estokolmo, con el 3 y medio por 100, y con el 4 por 100, Berlín, Roma y Oslo, y con el 4 y medio por 100, Budapest y Praga; y con un tipo igual al nuestro, Copenhague, Dánzing, Riga y Viena.

Para que las operaciones de descuento sean útiles a la Banca, no basta que ofrezcan la máxima seguridad, sino que es necesario que dejen un margen entre el interés que la Banca percibe y el que debe pagar por sus depósitos.

El exceso de depósitos bancarios origina el descenso del tipo del descuento, que es un estímulo para aumentar los préstamos, mientras que su aumento es un paso para aquellos que tienen necesidad de recurrir al crédito.

Nuestro Banco de España refleja las necesidades naturales de dinero en la fecha de primero de año, que han desarticulado ligeramente las líneas del Balance, cuyas notas más interesantes han sido los descuentos y circulación que nuestra tendencia deflacionista.

El subgobernador del Banco de España D. Pedro Pan ha hecho unas declaraciones muy interesantes sobre la conveniencia de una política de dinero barato, y ha dicho:

—Indudablemente que uno de los factores que estimulan y facilitan la reanimación en épocas de depresión es el dinero barato pero actualmente en España tal baratura no debe extenderse, a mi modo de ver, a las pignoraciones. De otra parte, repetimos

que en términos generales la perspectiva de beneficio de los negocios es condición sin la cual no se producen ciertas reanimaciones, no suponiendo, por lo tanto, la diferencia de un medio o un 1 por 100, obstáculo serio para impedir el fomento y desarrollo de la riqueza, si existen otros factores o razones que así lo aconsejan y constituyen motivo fundado de beneficios.

En general, se nota más movilidad del dinero, lo que no quiere decir abundancia: la proximidad de algunas emisiones hace suponer que promoverá la afluencia de él. El mercado está bien dispuesto, y hay disponibilidades para las exigencias y apremios que solicitan los rentistas y propietarios, producidos por las disposiciones que son resultado de la aplicación de la reforma agraria, que es indudable que ha producido honda conmoción en el capitalista español y que afecta principalmente a la propiedad rústica, que se ve desaparecer rápidamente en manos de sus antiguos poseedores para ir a parar a los del sector colectivo o del Estado.

La renta de la tierra, que hasta ahora se había tenido como la más segura e inmovible por el capitalista ha entrado en período de inseguridad que no hace deseable la inversión de dinero en ella y se busca la manera de desprenderse de esa propiedad a cualquier precio, el que la tiene. Síntoma revelador de la huida del capital de la propiedad de la tierra y precursor de otro mal que se avecina, que es el del exceso de tierra y carencia de capital para explotarla, contribuye este hecho al aumento de parados y a una carestía de subsistencias extrema. Con ambas crisis habrá de enfrentarse el Gobierno socialista, ya que de socializarlo todo se trata, y a ello van orientadas las tendencias actuales.

Contra esta nueva evasión de capitales no hay remedio posible, si no es una rectificación de política.

## HOMENAJE AL SÍNDICO PRESIDENTE DE LA BOLSA DE MADRID

En la portada de este número publicamos una fotografía del banquete celebrado en honor de D. Joaquín Ruiz Carrera, síndico de la Bolsa de Madrid, como homenaje a su brillante labor en el año y medio que viene desempeñando su difícil cargo.

Con el homenajeado se sentaron en la presidencia el gobernador del Banco de España, Sr. Carabias; el presidente del Consejo Superior Bancario, Sr. Barcia; el director del Centro Oficial de Contratación de Moneda, Sr. Ridruejo, y otras personalidades. El total de comensales ascendió a 250.

Ofreció el banquete el Sr. Carabias, haciendo uso de la palabra, después, don Augusto Barcia, que significó la satisfacción del Gobierno, especialmente del ministro de Hacienda, por la patriótica actuación de la Bolsa de Madrid, dirigida en momentos tan difíciles por el homenajeado.

El Sr. Ruiz Carrera dió las gracias a todos, trasladando el homenaje a sus compañeros del Colegio de Agentes de Bolsa, que, con la ayuda de la Banca oficial y privada y la colaboración desinteresada de la Prensa, tanto han ayudado al restablecimiento del crédito público.

## ECOS FINANCIEROS

### Emisión de Obligaciones de Minas del Rif.

La Compañía Española de Minas del Rif emite 20.000 Obligaciones con interés de 6 por 100 libre de impuestos presentes, con cupón 1 de octubre de 1933, amortizables en veinte años, a partir de 1 de abril de 1936. El tipo de suscripción es 94 por 100, y teniendo en cuenta que su importe se paga en dos plazos iguales y que el segundo no se cobra hasta fin de mayo, y el margen de amortización, el rendimiento neto de estos títulos es el 6,673 por 100. Dada la categoría de la entidad, no hay duda que se trata de un valor muy aceptable, y en el cual se atiende la conveniencia del público, manteniendo un tipo alto de capitalización, como es corriente en el mercado desde hace algún tiempo.

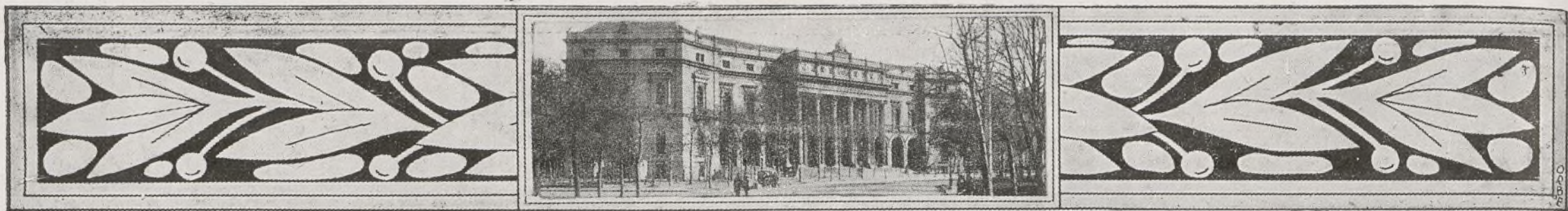
### España acude al concurso de carriles de la Argentina.

El día 15 de febrero se celebrará en la República Argentina un concurso de 17.000 toneladas de carril para los ferrocarriles del Estado, ampliables, a voluntad del Gobierno, hasta 25.000.

La industria española—Altos Hornos—parece que acude a él con el decidido propósito de ganarlo en competencia de precios con el cartel internacional, al que ya en otra ocasión venció en un concurso semejante, también del Gobierno argentino, aunque entonces, por razones derivadas de la potencia financiera del cartel y de su influencia en la anterior política argentina, no se llegase a efectuar el suministro.

Altos Hornos ha hecho gestiones para asegurarse de que en el caso de ganar el concurso y enviar los carriles, no quedarán bloqueadas las divisas y podrá movilizar los créditos.





## COMPañÍA ESPAÑOLA DE MINAS DEL RIF

CAPITAL: 80.000.000 DE PESETAS  
DOMICILIO: ALCALÁ, 65. MADR

### SUSCRIPCIÓN PÚBLICA DE 20.000 OBLIGACIONES AL PORTADOR, DE 500 PESETAS NOMINALES AL 6 POR 100 ANUAL

libres de impuestos presentes, con cupón 1.º de octubre de 1933,  
amortizables en 20 años, a partir del 1.º de abril de 1936.

TIPO DE SUSCRIPCIÓN: 94 POR 100

o sean 470 pesetas por Obligación, pagaderas, la mitad en el acto de la suscripción, y la otra mitad el 31 de mayo próximo, con facultad para el suscriptor de pagar también esta segunda mitad al contado, en cuyo caso se le bonificará el interés correspondiente, o sean pesetas 4,50 por Obligación.

Teniendo en cuenta el margen de amortización, el rendimiento neto es de 6,673 por 100.

La emisión ha sido tomada en firme por los Bancos siguientes:

BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO  
BANCO DE BILBAO  
BANCO DE VIZCAYA

quienes admiten suscripciones en sus Cajas y en las de todas sus Sucursales y Agencias.

La suscripción, a título irreductible, tendrá lugar el

6 DE FEBRERO DE 1933

efectuándose el pago contra entrega de recibos, que serán canjeados por los títulos, al pagarse la segunda mitad del importe de los mismos, en las oficinas de los Bancos donde hubiere tenido lugar la suscripción.

Se admiten desde ahora los pedidos por orden de recepción, reservándose los Bancos la facultad de declarar las listas cerradas en el momento de cubrirse la emisión.

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

Don

- 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.º)*
- 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. 51.518.*
- Francisco Martínez Sangrador.  
*Lagasca, 38. Teléf. 51.129.*
- Eugenio Retana y Dafaue.  
*Mayor, 39. Teléf. 95.318.*
- Andrés Pastor y Ruiz.  
*Salud, 9. Teléf. 93.842.*
- Juan Vitorica y Casuso.  
*Alcalá, 22. Teléf. 14.570.*
- César de la Torre y Tigera.  
*Núñez de Balboa, 15.*
- Luis Alfaro y Munilla.  
*Preciados, 58 y 60. Teléf. 10.029.*
- Agustín Peláez y Urquina.  
*Alcalá, 97. Teléf. 52.166.*
- Eduardo García y Gutiérrez.  
*San Marcos, 39. Teléf. 95.116.*
- Pedro Lavat y Calvo.  
*Alfonso XII, 4. Teléf. 15.069.*
- Agustín Echevarría y Elosua.  
*Velázquez, 22. Teléf. 56.322.*
- Manuel González de Amezúa.  
*Santa Catalina, 5. Teléf. 11.753.*
- Eduardo Aranaz y Baeza.  
*Villanueva, 23. Teléf. 53.197.*
- Manuel Sáinz de los Terreros.  
*Jenner, 3. Teléf. 31.828.*
- Juan Aguilera y Cappa.  
*Antonio Maura, 20. Teléf. 16.167.*
- Darío López y Gutiérrez.  
*Av. Cde. Peñalver, 21 y 23. Teléf. 12.756.*
- Eduardo de Aguilar y Gómez Acebo.  
*Velázquez, 51. Teléf. 50.074.*

#### D. Ricardo Urech y Rodríguez.

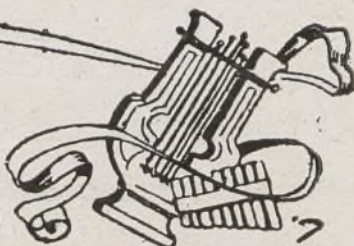
- Paseo de la Castellana, 13. Telf. 31.622.*
- Benito González Zuazo.  
*Libertad, 14 triplicado. Teléf. 14.023.*
- Paulino Sierra Díaz.  
*Atocha, 32. Teléf. 10.375.*
- Miguel Pérez Cenicerós.  
*Juan de Mena, 5. Teléf. 36.716.*
- Juan José de Alvear y de la Colina.  
*Antonio Maura, 11. Teléf. 16.956.*
- Manuel Labiano y Vicuña.  
*Calderón de la Barca, 4.*
- José María de la Peña y Regoyos.  
*Santa Catalina, 5. Teléf. 10.657.*
- Eduardo de Carvajal y Darrieu.  
*Ayala, 36. 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 Bourbon.  
*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



## CALDERÓN

Con un lleno absoluto en el teatro, volvió a sus lares la compañía lírica del Calderón, que preside el joven e ilustre maestro Moreno Torroba.

La reaparición se hizo con la zarzuela de Romero, Fernández Shaw y Torroba, *Luisa Fernanda*, y sin otra novedad en el reparto que la sustitución de Selica Pérez Carpio —genial intérprete de la protagonista de la obra— por la afamada tiple Matilde Badía.

Todo lo demás era uno y lo mismo. Y uno y lo mismo fueron los factores del renovado éxito, que asegura en el Calderón, y hasta el próximo estreno, el favor de un público adicto a una compañía juiciosa y meditada.

## PROGRESO

### Cambia de espectáculo.

El popular y modernísimo coliseo del Progreso, ha poco inaugurado, va a dedicarse próximamente al género cinematográfico, regido por la misma Empresa, que con tanto éxito explota el Cine Avenida, o sean los Sres. Patuel, propietarios de ambos locales, y cuya representación asume don Luis Muñoz.

De esperar es que el Progreso, convertido en flamante *cinema*, sea favorecido por los amantes del séptimo arte, que se apunta una nueva victoria.

## CÓMICO

Ha debutado con éxito extraordinario la compañía de la eminente actriz Anita Adamuz. Como primer actor y director figura el notable actor Alfonso Muñoz, y entre otros valiosos elementos del elenco destacan Josefina Santaularia, Ana María Leyva, María Robles, Luis Echaide, Fernando Delgado y Manuel de Juan.

Debutaron con *La Malquerida*, de Benavente, y el primer estreno será *Asia*, de Lenormand, traducida por Arturo Mori. Pronto se estrenarán otras obras de Benavente, Hormona Machado, López Alarcón, Hernández Catá, Serrano Anguita y otros notables autores.

La interpretación, admirable, y el teatro, muy concurrido.

## MUÑOZ SECA

Continúa representándose con éxito extraordinario la graciosísima obra de don Pedro Muñoz Seca titulada *¡Te quiero, Pepe!*, que la compañía dirigida por Pilar

Millán Astray, representa de modo admirable. En breve, estreno de *Ruth*, que, seguramente, ha de obtener un éxito clamoroso.

## ALKÁZAR

La deliciosa comedia *La chica del guardarropa*, por Sally Eiler y Ben Lyon, atrae al selecto público que frecuenta esta elegante sala, que se ve a diario concurridísima.

En breve se estrenarán otras producciones de gran interés, pues sabido es que la Empresa del Alkazar presenta siempre lo más nuevo e interesante de la cinematografía.

## CINE BARCELÓ

### Las maletas del señor O. F.

Su realizador, Alexis Granowsky, ha dado al *cinema* con esta obra una idea magnífica. Es una comedia grotesca, situada en un pueblo como hay tantos atrasados e incultos, adonde misteriosamente llegan unas maletas, según cuentan los que siempre cuentan en todo el pueblo, de un multimillonario. Y estas maletas hacen la maravilla de convertir el pueblo... y de proporcionar al director e intérpretes su mayor éxito.

## 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

### COUPÓN DE CONSULTA

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

Autorizado por la Inspección General de Previsión.

## SASTRERIA de TENCEL

CASA CENTRAL  
*San Bernardo, 13 y 15.*  
(C/ de S. B. y Dato - Gran Vía.)  
TEL. 19621

SUCURSALES  
*León, 28.* *Teledo, 93.*  
TEL. 95622 TEL. 72259



### EL SASTRE MADRILEÑO DE MODA

Arte, Elegancia, Distinción,  
Línea, Novedad

## AGUSTIN RUIZ-CONNEJO

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  
Fabrica 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.**

COMPANIA NACIONAL DE SEGUROS

Consejo de Administración.

Excmo. Sr. Conde de Limpas

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

DIRECCIÓN GENERAL: D. Jesús Huerta Peña

Banqueros depositarios y Cuentas corrientes:

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

Capital suscrito ..... Ptas. 4.000.000  
— desembolsado ..... — 1.600.000

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

Ventajas que ofrecen sus pólizas:

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

**Compañía anónima BASCONIA**

Domicilio social: BILBAO

Capital: 14.000.000 de pesetas.

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

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

**CRÉDITO NAVARRO**

SOCIEDAD ANONIMA FUNDADA EN PAMPLONA EN 1891

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

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

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

**PORTILLO**

FOTOGRAFO

CONCEPCION JERONIMA, 3

Teléfono 16240

Especialidad en trabajos industriales  
retratos y bodas a domicilio



1,75

Precio, 5,25

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



**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 ..... 42.479.319

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 Ronda de San Antonio, 4 Calle de Salmerón, 101
BARCELONA	

**LA MUNDIAL**

SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS

DOMICILIO:

Calle Mayor, 6 y 8, Madrid

CAPITAL SOCIAL:

1.000.000 de pesetas suscrito  
500.000 — desembolsado

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

EFECTUADOS LOS DEPÓSITOS NECESARIOS

Seguros mutuos de vida  
Supervivencia, Previsión y Ahorro

Seguros de

Accidentes ferroviarios

Aprobado por la Inspección General de Previsión.

**Sociedad Metalúrgica Duro Felguera**

COMPANIA ANONIMA

Capital social: 77.500.000 pesetas

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

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

Imprenta MARTOSA, Leganitos, 54.