

LA ILUSTRACIÓN MODERNA

REVISTA IBERO-AMERICANA
ECONOMIA-FINANZAS-TURISMO



DON JOSÉ SUÁREZ FIGUEROA,
Subgovernador segundo del Banco de España.

MADRID

ADMINISTRACIÓN: PRECIADOS, 17, ENTRESUELO
TELÉFONO 17.066.

Delegaciones en Barcelona y Bilbao.

Corresponsales en París y Londres

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. ^a 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.

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

BILBAO

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

MÁLAGA

El Fénix Austriaco. Alameda de Pablo Iglesias, 46.

ZARAGOZA

Banco Aragonés de Seguros.



BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA

Paseo de Recoletos, 12. - MADRID

PRÉSTAMOS 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 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 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.

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.



Hys de Pablo España
Escocheras y Exportadoras de Vinos
Alquiler de Regenera Cintas

CASA FUNDADA EN EL AÑO 1879
FABRICA DE ANISADOS - LICORES
ALCOHOL DE VINO - ORUGA
ACEITES DE OLIVA

VILLAVA
Navarra

BANCO DE BILBAO

FUNDADO EN 1857

CAPITAL SOCIAL: 100.000.000 de pesetas.

Capital emitido desembolsado. Ptas. 69.750.000

Reservas 36.679.449,11

PESETAS 156.429.449,11

BALANCE: PESETAS 4.179.224.321,20

Domicilio social: BILBAO.—Dirección tel. BANCOBAO
Albacete, Alcoy, Algorta, Alicante, Almería, Aranda de Duero, Astorga, Badajoz, Baracaldo, Barcelona, idem, AG. A., idem, 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, 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-Pueblonuevo, Ponferrada, Reinosa, Reus, Roa de Duero, Sabadell, Sagunto Puerto, Salamanca, Santa Cruz de Tenerife, Sangüesa, San Sebastián, Santander, Sevilla, Tallal, Tanager, Tarrasa, Toledo, Tudela, Valdepeñas, Valencia, id., Puerto, Vigo, Vitoria, Zamora y Zaragoza

PRINCIPALES OPERACIONES EN ESPAÑA

Giros, transferencias, cartas de crédito, órdenes telegráficas sobre todos los países del mundo.—Descuentos, préstamos, créditos en cuenta corriente sobre valores y personales.—Aceptaciones, domiciliaciones y créditos comerciales en Bilbao, Barcelona, Madrid, París, Londres, Nueva York, etc., para el comercio de importación en condiciones limitadas a los 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



OFICINAS: PRECIADOS, 17, ENTRESUELO

Teléfono 17.066.

Madrid.—Abril de 1933.

Año VII.—Núm. 67.



EXCMO. SR. D. MARIANO ORDÓÑEZ,
Presidente de la Cámara Oficial de la Propiedad Urbana de Madrid.





UNA ENTREVISTA CON EL SUBGOBERNADOR DEL BANCO DE ESPAÑA

La guerra de mercados.—Hay que vender para subsistir.—Las suspensiones de convertibilidad en oro.—¿Conviene en los actuales momentos un alza acentuada de la peseta?—Situación de nuestro mercado comercial interior y exterior.—Se hace precisa una inmediata reorganización de defensa de nuestros productos.—La confianza.

Tenemos mucho gusto en recoger la interesante conversación que sostuvo con el Sr. Pan, subgobernador primero del Banco de España, el redactor de *El Imparcial* y querido colaborador nuestro D. Matías Villanueva.

Las innumerables sugerencias que nos ha hecho el Sr. Pan acerca del crítico momento que atraviesa la economía mundial, nos darían tema para varias crónicas. Las líneas que tracemos solamente serán un apagado reflejo de la gran cultura económica del ilustre subgobernador del Banco de España.

Necesidad de nuevos mercados.

—¿...?

—Sí; la lucha entre los pueblos es cada vez más dura para la conquista de la expansión comercial, y de ahí se derivan muchos de los fenómenos económicos que estamos presenciando en la actualidad. Es necesario captar nuevos mercados, vender a todo trance productos al extranjero para poder hacer frente a las precarias situaciones interiores que acusan los diferentes Estados. Hay que atender a problemas pavorosos que de día en día se acentúan; aumentos de miles de millones en las Deudas públicas; creciente progresión de la fantástica suma de obreros parados; precisión de implantar nuevas cargas tributarias que aplastan toda actividad económica; presupuestos con déficits enormes. Todo ello contribuye a formar la gran cadena de la depresión económica mundial, y se hace precisa la implantación de medidas heroicas que tiendan a crear un tope a la creciente desmoralización, al mismo tiempo que se trata de imprimir una celeridad mayor en todas las actividades, forzando el alza de los precios, los cuales, al hacer el trabajo remunerador, contribuirán a su acrecentamiento y, por tanto, se hará preciso el empleo de mayor número de personas.

Mirando el fondo del asunto de las suspensiones de convertibilidad en oro experimentadas por distintas naciones, llegamos a la conclusión de que el principal motivo que las ha provocado es precisamente la imposibilidad en que se veían para poder competir en los mercados exteriores con las naciones que poseen la moneda depreciada. El problema interior de cada pueblo se presentaba insoluble si no se imprimía una

progresiva marcha a la industria y al comercio; los mercados interiores habían agotado su capacidad adquisitiva actual; por tanto, se hacía necesario tomar del exterior la ayuda que se precisaba, aunque hubiera que realizar grandes sacrificios, como el que supone el abandono de la convertibilidad en oro.

Inconveniencia del alza de la peseta.

—¿Cree que sería conveniente un alza acentuada de la peseta?

—No. De momento no podría ser beneficiosa para el país el alza pronunciada de nuestra divisa, pues se acentuaría en gran proporción el desnivel existente entre nuestras exportaciones e importaciones al tropezar con mayores dificultades la salida de nuestros productos al exterior. La escasa industria pesada de que disponemos, todavía puede concurrir en determinadas circunstancias a concursos celebrados en competencia con el extranjero, gracias a la desvalorización de nuestra divisa, que nos proporciona un margen de utilidad; pero todo eso quedaría anulado si la peseta alcanzara una reposición de cierta importancia.

Precisamente, a pesar de disponer de una moneda depreciada para luchar con cierta ventaja en los mercados extranjeros, tropezamos con grandes problemas, como el que se presenta en la actualidad con el conflicto naranjero, aunque en este caso intervienen determinados factores de orden interior.

El desorden en la producción agrícola.

Si lanzamos una mirada sobre la forma en que se desenvuelve el comercio de nuestra principal fuente de riqueza, los productos agrícolas, en seguida se pone de manifiesto la falta de un plan para prevenir contingencias, que sirva de guía a los intereses de nuestros productores, y la ausencia de protección de un organismo dedicado a estos fines.

Por lo que se refiere al problema naranjero, hemos permanecido alegremente confiados cierto número de años, pues era de todos conocido que el mercado inglés era nuestro cliente más importante; y como se creía que este orden de cosas podría subsistir siempre, no se han preocupado de

crear nuevos mercados, para ser distribuida una producción tan importante como la nuestra. Ahora se producen diferencias de orden comercial entre los dos países, y el veto impuesto a la naranja en el exterior da lugar a que se amontone el fruto en los puntos de origen en cantidades enormes, originándose grandes quebrantos por no hallar una salida remuneradora del citado producto.

La exportación de vinos.

Algo parecido ocurre con nuestra producción vinícola. Francia siempre ha sido nuestro principal consumidor; pero el año que obtiene una buena cosecha el citado país, suprime las importaciones de vino y en España se crea el correspondiente problema. Es necesario encauzar toda la labor en la creación de nuevos mercados si queremos vernos libres de estos problemas periódicos, que trastornan nuestra economía.

Aunque en menor escala de importancia, también existe una gran desorganización con la producción de uvas en Almería. Es bien conocida la preparación que se efectúa con este fruto, al ser envasado en barriles con corcho granulado, para conseguir una larga conservación en perfectas condiciones. Estos barriles pueden ser enviados a los puntos más lejanos, en la seguridad de que la uva se conservará perfectamente; por tanto, este comercio ofrece un extensísimo campo de acción. Pues bien; las subastas de uvas de Almería se verifican en el mercado de Londres, lo cual es consecuencia de la política que desarrolla el extranjero.

La mayor parte de los cosecheros de uva se ven precisados a acudir en demanda de anticipos a cuenta de la cosecha, y, como los organismos nacionales no les atienden, tienen que recurrir a manos extranjeras, que no ponen grandes obstáculos en realizar los préstamos que se les solicitan, siempre con su cuenta y razón, pues el agricultor se ve obligado a enviar su cosecha al mercado inglés, donde se efectúa la subasta del producto en un ambiente de valor entendido.

Es decir: que de toda la enorme riqueza creada por nuestro suelo, solamente llega a manos de nuestro productor una parte ínfima de la misma, por causa de la falta de protección y de la desorganización imperante en las normas comerciales.

—¿...?

—Desde luego, es necesaria la vuelta de la confianza, no solamente en el interior, sino también la del exterior.

Un apretón de manos da fin a la entrevista. El clarísimo juicio del Sr. Pan deja un grato recuerdo al informador.





PROBLEMAS DE LA PROPIEDAD

EL ARBITRIO DE PLUSVALÍA

La transmisión de bienes inmuebles. — El derecho de registro hipotecario. — El impuesto de Derechos reales. — El impuesto sobre la Renta. — La plusvalía inmobiliaria. — El Fisco municipal.

El mayor valor que alcanza una propiedad, sin que el propietario haya hecho nada por ello, como son las mejoras urbanas hechas por el Estado, la Provincia o el Municipio, es, originariamente, el fundamento doctrinal de este impuesto.

El impuesto sobre la plusvalía inmobiliaria es de origen remoto, pues al Emperador romano Augusto se le atribuye la creación del primer impuesto sobre la transmisión de bienes inmuebles, estableciendo el deber de una vigésima sobre herencias, y durante la Edad Media, lo mismo las transmisiones *inter vivos* que las de por causa de muerte, estuvieron sujetas al pago de laudemios, minciones, manerías y otras gabelas semejantes, todas de índole feudal.

Al desaparecer los derechos señoriales y las alcabalas, el propio Estado intenta seguir los movimientos de la propiedad inmueble, cobrándose pequeños derechos en los primeros registros hipotecarios, que creó el Rey Carlos I, y a fines del siglo XVIII se estableció un arbitrio sobre los bienes que se vincularen, desaparecido con la invasión francesa; después, vuelto a implantar, y, por fin, derogado en la ley de Presupuestos, de 1835, que, a su vez, restableció el impuesto sobre las transmisiones de capital de bienes inmuebles hechas por contrato y sobre las herencias.

Con las reformas tributarias de don Alejandro Mon, en 23 de Mayo de 1845, se organiza definitivamente el impuesto que se llamó de traslación de dominio.

Este impuesto gravaba todas las transmisiones de bienes inmuebles, imposición y redención de cargas; se modificó paulatinamente hasta que, con la publicación de la ley Hipotecaria, de 8 de Febrero de 1861, se dió al impuesto una base más amplia y precisa y medios de acción más eficaces al hacer intervenir a los Registradores en la recaudación, obligándoles a exigir las cartas de pago como requisito indispensable para la inscripción de las fincas, quedando incorporado definitivamente a la legislación española con sucesivas modificaciones, con todos los elementos precisos para la consolidación de un impuesto, realmente jurídico, que hoy se conoce con el nombre de impuesto de Derechos reales y de transmisión de bienes, impuesto que

tiene puntos de contacto con el de Plusvalía.

El impuesto o arbitrio de plusvalía se implantó por Real decreto de 2 de Marzo de 1919, fundado en los supuestos beneficios que el aumento de alquileres y la restricción circunstancial de las construcciones producían a los propietarios, en daño del resto de los contribuyentes municipales.

En artículos sucesivos vemos lo justo de este gravamen de la propiedad: si su equidad es indiscutible en el terreno de la ciencia económica, y la discusión de su desarrollo, llevado al derecho positivo fiscal.

LAS AGUAS SUBTERRÁNEAS

Una riqueza desconocida. — La ley de Aguas. — Agua para la agricultura. — Agua medicinal. — Agua para industria. — Investigaciones y sondeos. — Actividades económicas y financieras. — El espíritu de empresas. — Capital y trabajo.

Se nos dice que nuestra riqueza minera se ha agotado; la falta de capital se ha evidenciado en España, producida por la crisis mundial y la falta de trabajo, causada por el cambio de nuestro régimen político, ha de alborotar los preliminares de una catástrofe, de no poner término a la loca y desenfrenada carrera de las ideas colectivistas que tratan de imperar en el mundo y, particularmente, en nuestra patria.

El dominio de las aguas subterráneas es del Estado, sin más excepción que el de las aguas *friáticas*, sobre las cuales conservarán sus dueños el pleno dominio, con arreglo a los principios de la ley de Aguas. Tenemos, pues, al Estado patrono, al Estado capitalista, que es dueño de una riqueza que desconoce, y que es de suponer sea grande, y que no puede calcularse sino aproximadamente, y que parece ser fabulosa.

Pues mientras el Estado español tiene riquezas, como ésta de las aguas subterráneas, los españoles, a quienes su Constitución dice que es pueblo de trabajadores, no tienen trabajo, y su economía raquítica languidece a fuerza de leyes absurdas, que acabarán por destruirla y anularla.

La ley de Aguas subterráneas es una de éstas; por ella se limita e impide el desarrollo de esta gran riqueza de nuestro subsuelo, ya que obliga a que sea aprovechado el agotamiento evidenciado de la minería, abriendo a la economía nacional nuevas fuentes de riqueza y empleo productivo de capital y trabajo.

Nuestro subsuelo, en lo que respecta a aguas subterráneas, está por descubrir.

El Estado tiene potestad omnímoda y mil medios, más que nadie, para hacer

estudios acabados de alumbramientos de aguas en las cuencas hidrológicas o parajes que estime oportunos, y proceder a su ejecución por sí o por medio de concursos o subastas. ¿Por qué no hace uso de todos esos medios para poner en marcha todos esos alumbramientos de aguas subterráneas y efectuar su aprovechamiento?

Ya no puede haber el temor de los agricultores a las expoliaciones y enojosas cuestiones judiciales, tan frecuentes en el régimen, con viejos achaques de feudalismo; hoy, una reforma del agro español pone a muchas regiones de España en el camino de la remoción y fomento de esa gran fuente de producción de riqueza nacional de las aguas subterráneas, en que propietarios y colonos vienen colaborando secularmente de modo admirable e incesante, y cuya global actuación jamás podrán igualar, por su especialísima naturaleza de diaria persistencia, ni el Estado ni las flamantes empresas de *acuáticas* finanzas.

¿Sabe nadie la riqueza que encierra nuestro subsuelo solamente en aguas medicinales? Pues de esta riqueza es dueño el Estado, que no la explota, mientras en otros países le proporciona cuantiosos ingresos económicos.

La riqueza subterránea de España está aún por descubrir. Se impone una amplia e intensa labor de investigaciones y sondeos, acompañada de un espíritu de empresa que ponga en funciones las múltiples actividades económicas y financieras de nuestro capitalismo, entregado a un *dolce jarriente* y, cuando más, a algunas especulaciones bursátiles de engañosos resultados.

BANCO DE VIZCAYA

SOCIEDAD ANONIMA DE CREDITO

Capital 100.000.000 de pesetas
Reservas 50.000.000

Domicilio social: BILBAO, plaza CIRCULAR

Agencias urbanas
S. 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

TINTAS "MARTZ"

SON LAS PREFERIDAS
POR SER LAS MEJORES

Aduana, 27. — Teléfono 13132

MADRID



DOS AÑOS DE ECONOMÍA SOCIALISTA

Es inútil que continuemos disfrazando con argumentos más o menos sofisticados el verdadero estado de descomposición que presentan los mercados bursátiles, fiel reflejo de la marcha de la economía nacional. El abuso de la política socializante ha llegado a tales términos, que todo el orden económico vacila por su base, y de persistir en su política extremista los jefes socialistas que gozan del Poder, llegaremos al desquiciamiento total de nuestra riqueza.

En primer lugar vemos que la ley de Reforma Agraria provoca un movimiento de insolvencia premeditada entre los campesinos arrendatarios sin que las autoridades traten de poner coto a los constantes desmanes. Las tres cuartas partes de las rentas totalizadas por este concepto no es posible hacerlas efectivas, porque, sencillamente, no se quieren pagar, y ya sabemos que es inútil acudir a los procedimientos del desahucio. Con tal motivo se produce una desvalorización en los precios de los terrenos y fincas rústicas que dejan en ruina a centenares de familias que antes vivían con relativa holgura.

Por otro lado, el decreto sobre alquileres ocasiona una plaga de demandas de revisión de rentas, y su larga tramitación hace perder el control del cobro de mensualidades, originando a los propietarios de inmuebles grandes quebrantos por faltas de pago. El malestar se hace tan pronunciado que tiene su reflejo inmediato en la depreciación experimentada en el valor de las fincas urbanas, además de producir el paro casi absoluto en la edificación.

Las últimas leyes sociales ocasionan un gravamen tan abrumador en el capítulo de Gastos de la Banca, Comercio e Industria, que la mayor parte del elemento patronal se ve precisado a prescindir de parte del personal. A pesar de las medidas tomadas, todavía registran fuertes quebrantos en sus difíciles situaciones, y debemos hacer presente que este estado de cosas se registra en la actualidad, o sea al comienzo de la puesta en vigor de las leyes.

Mientras tanto, nuestra industria se debate penosamente al borde del crujido final; pero a nuestros dirigentes socialistas les interesa formar una legislación social de las más avanzadas de Europa, aunque por los resultados obtenidos en la práctica se vea que no ha conseguido beneficios la clase asalariada.

Continúa aumentando en progresión creciente el problema del paro obrero, y es patente el descontento general de los trabajadores, ya que, a pesar de todo lo legislado a su favor, no consiguen lo más necesario: trabajo.

En la confianza pública, la clase capitalista, no el burgués parásito que vive del corte del cupón, sino la fuerza vital que mueve toda la economía de la Nación, se ha sentido estrujada. Ve sus legítimos intereses pisoteados, y en un natural instinto de defensa le hace reducirse en todas sus actividades mercantiles e industriales. No es posible que puedan depositar su confianza en unos hombres cuya misión política confesada en sus programas, consiste en atacar las bases fundamentales en que se sustenta el patrimonio de la sociedad occidental.

Este retraimiento general ha tenido una funesta repercusión en nuestros establecimientos bancarios, que han pasado por momentos de verdadera amargura. Pero como el colapso que amenazaba producirse significaba la ruina total del país, se hicieron precisas las medidas de excepción, y la urgente ayuda del Banco de Emisión pudo evitar el desastre que se acercaba. ¿Pero es que hoy estamos mejor? Nada de eso. El mal sigue latente en todos los organismos privados; pero han sido atajados los dos principales factores que amenazaban con la desaparición de la circulación fiduciaria: el atesoramiento y la exportación de capitales. Se ha conseguido que parte de las sumas atesoradas vuelvan a las cuentas corrientes; pero ahí queda estancada la vuelta de la confianza, pues el dinero no se mueve en su labor vivificadora en los diferentes ramos de la Industria y del Comercio. Porque no se le ofrecen garantías de seguridad, y la vida económica languidece en España día por día.

Los mercados bursátiles acusan en pronunciados relieves de penosa postración la desconfianza imperante entre el elemento capitalista, y se hacen precisas la adopción de energías medidas para evitar el derrumbamiento de cotizaciones.

Dos años de economía socialista, y se hace preciso utilizar las medidas de artificio para evitar la *debacle*.

¿Es que con la simple intervención en los diferentes corros de valores se cree evitar el mal? ¿Pero acaso se ignora que cuando un particular desea realizar un valor le sobran medios para burlar los «topes» y otras intervenciones? ¿Acaso se ignora que se produce una mayor alarma con las ofertas hechas al oído?

Se hace preciso un cambio de orientación en la política socializante. Es necesario atraer la confianza de todo el pueblo, no solamente de una parte de él, hacia las diferentes fuentes de riqueza, para que pueda restablecerse el orden económico sobre la base de la confianza en un futuro mejor.

Si los compromisos de partido impiden efectuar a las figuras socialistas el cambio de orientación necesario en la política imperante, deben dejar el puesto a otros hombres.

¿Qué problemas económicos tenía España en el momento del advenimiento de la política socialista? ¿Había intervenido por ventura en la guerra europea para que el país se hallase agobiado bajo la presión de cargas insoportables? ¿Poseía acaso Deuda exterior? ¿Por qué ha ido en creciente progresión el paro obrero hasta el punto de que en la actualidad existe más de medio millón de desocupados? ¿Por qué se ven precisados a cerrar sus balances en precario las más importantes Empresas industriales, suprimiendo casi en absoluto el reparto de dividendos? Ahora tenemos a la vista un empréstito de 300.000.000 de pesetas, precisas para cubrir las necesidades del alegre presupuesto, y antes de finalizar el año se verá el Gobierno obligado a lanzar los 250 millones restantes para los que están autorizados. Y no faltarán palabras para dar a conocer la «excelente» inversión que se ha dado al numerario del pueblo...

M. VILLANUEVA.

(De *El Imparcial*.)

EL MERCADO DEL DINERO

Siendo el Banco de España el cerebro económico de la Nación, él nos sirve de guía para estudiar el estado financiero del mercado español.

Traspuesto el vencimiento de abril, nuevamente se marca en el Balance del Banco de España una línea de deflación, que es unánime en casi todas las cuentas. Los descuentos bajan; los créditos; la circulación, cuya contrapartida sea, tal vez, el aumento de cuentas corrientes. El Balance nos presenta su aumento de oro mientras la cuenta plata aparece en baja de un millón.

La política de dinero barato parece que se va imponiendo, puesto que supone el poner a disposición del comercio y productores capitales baratos y estimulando la actividad económica de la Nación. Parece, al fin, que el Consejo Superior Bancario ha tomado la dirección del movimiento decidiéndose a orientar la evolución de toda nuestra política monetaria, haciendo que su anarquía constante sea dominada y todo lo que se refiere al problema de precios de la moneda tenga un sentimiento coherente y, especialmente, una perspectiva marcada y no un andar a ciegas y un caminar por el espacio sin orientación ni rumbo.





Nos mostramos al presente en los principios de una maniobra de política de moneda dirigida, anunciándose como primer hecho la reducción del tipo de interés de las obligaciones que en fecha próxima emitirá el Tesoro, pagando un 5 por 100 en lugar del 5 1/2 del año anterior. A esto pudiera llamarse la fuerza de choque; pero, además de esta decisión, existe ya en el ambiente la gestión iniciada, en la que colaboran los Bancos y las Cajas de Ahorro, con objeto de preparar, de manera racional, este movimiento de baratura del coste del dinero.

A partir del mes de Mayo será reducido el interés de todas las cuentas acreedoras de la Banca y de las Cajas; después vendrá la emisión de Tesoros que viene anunciándose, a la que seguirá una reducción del tipo de interés del Banco de España en cuanto se refiere a pignoraciones, y después, posiblemente, la reducción del tipo del descuento comercial.

La maniobra tiene una perspectiva muy amplia y un campo de acción que a primera vista no se puede vislumbrar. Pero si las circunstancias son favorables, el Estado español, imitando a los Gobiernos de Inglaterra y Francia, irá a una consolidación o conversión de sus deudas a base de tipos más baratos de interés. Pero la incógnita es conocer cómo recibirá el público esta maniobra de moneda dirigida.

La conversión de Deuda pública es el tema que se debate en el ambiente financiero, aunque ninguna decisión se ha tomado de modo oficial. Con un Amortizable 5 por 100 «libre de impuestos» a 96 y 97 por 100, es cándido e ingenuo hablar de conversiones.

El Consejo del Banco de Portugal ha resuelto bajar de 6 1/2 por 100 a 6 la tasa de descuentos. Noticia que apuntamos, confirmadora de que la política del dinero barato se va generalizando.

En el extranjero se hace notar la persistente compra de oro de Inglaterra, que se achaca a la liquidación de pago de las deudas de guerra, pese al Congreso o Conferencia Económica Mundial y a los augurios de Roosevelt.

BANCO DE ESPAÑA

Suscripción a 300 millones de pesetas en Obligaciones del Tesoro, a la par, al 5 por 100 y al plazo de dos años.

En virtud de lo dispuesto por Decreto fecha 8 del actual, el día 25 del mismo, se abrirá por el Banco suscripción de Obligaciones del Tesoro por la suma de 300 millones de pesetas, que el Tesoro emitirá a la fecha del mismo día, al plazo de dos años, con el interés de 5 por 100 anual y reembolsables por su valor nominal.

El tipo de emisión será a la par.

Estos valores estarán exentos de todo impuesto o contribución; serán admitidos como efectivo, por su capital y los intereses vencidos, sin prorrateo, en toda operación de consolidación de Deuda que se realice, y tendrán, además, la consideración de efectos públicos.

El Tesoro podrá recoger las Obligaciones antes de su vencimiento, abonando el capital de las mismas y los intereses devengados por ellas hasta el día designado para la recogida.

Este Establecimiento se halla encargado del pago del capital y de los intereses de estos valores, a su vencimiento, tanto en Madrid como en sus Sucursales, mediante la presentación en el mismo de los correspondientes títulos y cupones y señalamiento de pago por el Tesoro, previa la oportuna provisión de fondos que éste haga en su día.

Estas Obligaciones serán admitidas por el Banco en garantía de operaciones por el 90 por 100 de su cotización en Bolsa, no excediendo de la par y con el interés anual de 5 por 100.

Las pólizas, bajo las que se lleven a efecto estas operaciones, se hallarán exentas de timbre, durante el tiempo de esta emisión.

La suscripción se verificará con arreglo a las siguientes reglas:

Los pedidos se harán por cantidades que no bajen de 500 pesetas o que sean múltiplos de esta suma, y ninguno podrá exceder del importe de las Obligaciones que se negocien.

Las Obligaciones serán al portador, en títulos de 500 y 5.000 pesetas cada uno, al plazo e interés ya indicados, pagadero, este último, a los vencimientos de 25 de Enero, 25 de Abril, 25 de Julio y 25 de Octubre.

El importe de cada pedido deberá satisfacerse en el acto en las Cajas del Banco, y se admitirán cuantas suscripciones se presenten en Madrid y en todas las Sucursales, exceptuando las de Canarias y Melilla; entregando el Establecimiento recibos que serán canjeables por resguardos provisionales, y éstos, en su día, por los títulos definitivos.

La negociación estará abierta el día 25 del actual, durante las horas corrientes de Caja, y en el caso de que la cantidad pedida exceda de los 300 millones, importe de la emisión, se verificará el prorrateo, con arreglo a las bases siguientes:

a) Las adjudicaciones se harán por defecto, es decir, que a cada suscriptor al que corresponda una cantidad que no sea múltiplo de 500 pesetas, se le entregará el número de Obligaciones que le corresponda, prescindiendo de la fracción que resulte como exceso.

b) No obstante esto, los suscriptores por cantidades que no excedan de 5.000 pesetas, serán excluidos del prorrateo: es decir, que se les adjudicará la totalidad de la suma suscrita. Ha de llamarse, sin embargo, la atención sobre que no se deberá presentar más de una suscripción a favor de cada titular y que, por consiguiente, serán acumuladas todas aquellas peticiones en que figure el mismo suscriptor, bien sean de 5.000 pesetas o menos, o bien de mayor cantidad; y sobre tal base se les hará el prorrateo, si procede, y la adjudicación.

c) Como consecuencia de lo establecido en la regla anterior, a los suscriptores por cantidades superiores a 5.000 pesetas, a quienes, por razón del coeficiente que resulte en el prorrateo, no alcance esta suma, les será adjudicada dicha cantidad de 5.000 pesetas; y, por tanto, sólo quedarán sujetas a prorrateo las suscripciones a las que correspondan cantidades superiores a 5.000 pesetas.

d) El sobrante de Obligaciones que pudiera resultar después de establecido el coeficiente del prorrateo, será adjudicado en la forma que fije la Dirección General del Tesoro.

Si, una vez conocido el resultado, aparece cubierta con exceso la suscripción, se devolverá a los suscriptores la cantidad que les corresponda, según el prorrateo; advirtiéndose que estas operaciones no podrán verificarse con igual rapidez que en ocasiones análogas, por las dificultades que, necesariamente, ha de originar la preferencia dada a las pequeñas suscripciones, en beneficio del modesto capitalista.

Por el contrario, caso de no resultar cubierta la operación en el expresado día, habrá de percibirse en las suscripciones que se realicen a partir del siguiente, además del principal, el importe de los intereses corridos desde la expresada fecha, en que empiezan a devengarlos los títulos.

Se realizarán las suscripciones por medio de Agentes de Cambio y Bolsa o Corredor de Comercio, en las plazas donde no hubiere Agentes; abonándose, por cuenta del Tesoro, el corretaje oficial y teniendo la obligación de facilitar póliza de la operación qua intervengan, al suscriptor que así lo desee, sin poder percibir otro derecho que el de corretaje antes mencionado.

Madrid, 13 de Abril de 1933. —
El Secretario general, Francisco Belda.

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**





TEMAS ECONÓMICOS

LOS SISTEMAS MONETARIOS

Monometalismo simple y compuesto.—Bimetalismo completo e incompleto.—

La moneda universal.—La unificación monetaria.—La Unión Latina.

Se llama moneda *legal* aquella que el Estado reconoce en los pagos que se le hacen o en los que se realizan entre particulares. Si la moneda legal es tan sólo el oro o la plata, el sistema se dice monometalista o de tipo único; si se comprenden en él piezas de oro y piezas de plata, se dice bimetalista o de doble tipo. Cuando el único tipo es el oro, se acuña asimismo plata como moneda subsidiaria; cuando el único tipo es la plata, el oro se acuña y circula como mercancía abandonada a la libre aceptación y evaluación de los contratantes; cuando existe el doble tipo, la ley fija una relación de valor entre los dos metales.

El sistema monometalista puede ser de tres clases:

Monometalismo simple.—Cuando existe en circulación un solo metal, que es, comúnmente, la plata, es el caso de algunos países del África septentrional y oriental, donde la única moneda es el tálero de María Teresa; de la China, con el tael, y, como era hasta hace algún tiempo el de Italia, con la rupia.

Monometalismo compuesto sin relación legal.—Cuando dos monedas circulan, cada una por su cuenta, con un valor variable, no sólo respecto a las mercancías, sino también de la una respecto de la otra, cada cual tiene un valor primitivo completo y autónomo y funciona separadamente como medida de los valores. Por consiguiente, todas las mercancías tienen dos precios: uno en oro y otro en plata; el sistema es incómodo y peligroso, y tan sólo ha sido empleado en Francia durante la Revolución, es un sistema extraño, que es compuesto, en cuanto comprende dos monedas, y es monometálico, en cuanto que, faltando toda relación legal, tan sólo una moneda puede ser empleada en los pagos, en cada caso particular.

Monometalismo compuesto con relación legal.—Cuando el oro circula, como única moneda legal, y la plata sirve como moneda divisionaria para los pequeños pagos, es el sistema predominante en los países que han adoptado el monometalismo oro, como Alemania, los Estados Escandinavos y Holanda, en los cuales las relaciones entre los dos metales se mantienen siempre por debajo del comercial, aun cuando sirvan ambos como medida de los valores.

Los sistemas bimetálicos pueden ser de dos clases:

Bimetalismo completo.—Cuando dos

monedas son ambas legales, con una relación de valor entre sí establecido por la ley y con derecho a la acuñación ilimitada para ambos metales.

Bimetalismo incompleto.—Cuando dos monedas tienen curso, pero para una de ellas está prohibida la acuñación posterior.

El bimetalismo completo no puede durar largo tiempo, porque, antes o después, las condiciones del mercado alterarán la relación de valor entre los dos metales, y lo hacen diferir del establecido por la ley. Si el Estado bimetalista existiera solo en el mundo, la relación se mantendría constante, dada la acuñación ilimitada de ambos metales y su igual fuerza liberatoria, pues nadie tendría interés en preferir el oro o la plata; mas, comoquiera que el Estado bimetalista está circundado por otros que tienen diferentes sistemas monetarios, sucederá que los extranjeros pagaron sus deudas con aquél con la moneda de menor valor, y querrán cobrar sus créditos en moneda que sea más apreciada. Por lo tanto, tan sólo el metal depreciado se mantiene en la circulación, mientras que el que ha aumentado su valor sale de ella. Estas operaciones se facilitan con la intervención de especuladores que tratan de obtener provecho con la diferencia de valor existente entre ambos metales.

Mas, a pesar de que el bimetalismo, por necesidad de las cosas, es incompleto en todos los países; a pesar de los inconvenientes innegables que presenta, es éste un sistema que aún hoy defienden muchos escritores y políticos, porque el oro solo no basta a la circulación, y sería aún más escaso si todos los Estados adoptasen el monometalismo. Y, puesto que la escasez de medios circulantes llevaría a una disminución de los precios, todos los que están interesados en que éstos se mantengan altos, ayudados, en esto, por los productores de metal blanco, se convierten en defensores de un bimetalismo internacional al que rehabilite la plata mediante un acuerdo entre los Estados civilizados.

Este acuerdo, no hay duda que tendría determinada eficacia; pero las convenciones y las leyes no pueden impedir que uno de los dos metales disminuya de valor, respecto al otro, cuando esto sea consecuencia de las alternativas en la producción, y de los cambios de la demanda y de la oferta de los mismos metales.

No es, realmente, la legislación mone-

taria la que ha provocado artificialmente la disminución del precio de la plata en los últimos años, sino que son, por el contrario, las relaciones de producción entre ambos metales preciosos, la que ha hecho necesaria una legislación contraria a la plata por parte de muchos países. El aumento de producción de ella y la disminución en la demanda de metal blanco por parte de la India tuvieron como consecuencia un aumento exagerado en la circulación de la plata. Al mismo tiempo, el incremento que se produjo en la producción de oro después de 1850 dió un nuevo desarrollo al uso de éste como moneda, y se comprendió que la mayor oferta de un medio de cambio que vive mejor haya hecho disminuir la demanda de aquel que es menos apropiado.

La gran baja de la plata encuentra, por consiguiente, su explicación lógica en el aumento de la oferta, causado por el aumento de producción, y en la disminución de la demanda por la extensión en el uso del oro, que en la misma época se hace menos raro. Y esta disminución de valor estimuló a muchos Estados que tenían el monometalismo plata a adoptar el sistema oro, obligando a los Estados bimetálicos a suspender la acuñación del metal blanco para poner un dique al dañoso aflujo de grandes cantidades de plata a la acuñación.

Ciertamente, la adopción del tipo oro en algunos países, y la suspensión de la acuñación de la plata en los Estados de la Unión monetaria latina agravaron la baja del valor de este último; pero tales medidas legislativas deben considerarse como una necesidad económica producida por las circunstancias y no como efecto de la arbitrariedad de los Gobiernos.

Banco Urquijo

MADRID

Domicilio social: calle de Alcalá, núm. 55

Dirección telefónica y telegráfica URQUIJO
Apartado de Correos núm. 49

Teléfonos: { Oficinas, 12840
Gerencia, 12842.

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



SEGUROS

Las ventajas del seguro.—Las Asociaciones mutuas.—La equivocación de la política colectivista en su lucha contra el capital fomentando el seguro.

El seguro se funda en la incertidumbre que existe respecto a la realización de sucesos dañosos a la vida y al patrimonio de los individuos, y tiene por fin sustituir, en la satisfacción de las necesidades futuras, a un sacrificio mayor, que será preciso soportar o no, según los casos, un sacrificio cierto, pero mucho menor.

Esto sucede frecuentemente cuando un gran número de personas está expuesto al mismo riesgo, y, por experiencia, puede establecerse cuantos individuos serán alcanzados por él en un tiempo determinado, sin que se pueda prever individualmente el que lo experimentará. Por esto, la probabilidad de que un daño se produzca en determinada medida; el hecho de que un determinado número de individuos se halla expuesto a este daño, y la incertidumbre respecto de quién será alcanzado por él, son los elementos necesarios al seguro.

Las ventajas económicas del seguro son evidentes y numerosas. Aun antes de que el daño se produzca independientemente de su producción, promueve el seguro el espíritu de iniciativa y de empresa; infunde valor a quien quiere asumir empresas arriesgadas; permite que las realicen aquellos que, sin embargo, no tienen grandes capitales, impidiendo que estas empresas se conviertan en monopolio de los ricos que se asegurarían por sí mismos; hace perder a todos los negocios arriesgados el carácter de juego de azar, transformándolos en negocios normales y seguros; aumenta el crédito de los que se hallan expuestos a la eventualidad de determinados daños, y evita a los productores muchas preocupaciones con respecto al porvenir, dándoles la calma y la tranquilidad, que tanto contribuyen al buen funcionamiento de las haciendas.

Y después, cuando el daño se produce efectivamente, el seguro lo resarce, consintiendo que la empresa productiva no experimente interrupciones demasiado prolongadas y actuando de manera que los asegurados no encuentren empeorada su condición económica y no se vean obligados a restringir sus consumos, reconstituyendo rápidamente el valor de los bienes destruidos y poniendo a los asegurados rápidamente en posesión del capital de que tienen necesidad en el momento mismo en que se presenta ésta. Ciertamente, el seguro no impide la destrucción de los bienes existentes, y no crea tampoco otros nuevos; pero aunque se limita a transferir capital y renta de una categoría de personas a otras,

realiza una función que es socialmente productiva como la del crédito, puesto que con esta simple transferencia aumenta la disponibilidad y el valor de los bienes, dando un impulso a la acumulación, facilitándola y haciendo afluir bienes a aquellos que en aquel momento los aprecian más.

La cuota pagada periódicamente, regularmente, cada año por los asegurados particulares, que se llama *prima*, varía según el riesgo sea mayor o menor. A medida que es más largo el tiempo por el que tiene lugar el seguro, y mayor el número de los asegurados, tanto más pueden ser calculadas las primas, basándose en la media de los daños que realmente se produjeron. La determinación de la prima se realiza con un método analítico o con un método sintético; mediante el primer método se comienza por calcular la *prima pura*, en la hipótesis de que los sucesos que dan lugar a indemnización se verifican en relación exacta con su probabilidad, añadiendo luego a esta prima pura una *adicional* para hacer frente a las reparaciones que de aquella ley de ponencia normal pueden sobrevenir, y para cubrir el coste del mecanismo del seguro; mediante el segundo, se calcula fundándose en la experiencia pasada; esto es, que se ha gastado para el pago de indemnizaciones en relación con el total de las sumas aseguradas, tomando esta proporción como base de la prima.

Los seguros pueden hacerse por los mismos asegurados formando una Asociación mutua, una especie de Cooperativa, para asegurarse reciprocamente, dividiéndose entre sí los daños totales al final de cada año o haciendo pagar a cada asociado una cuota provisional, y devolviéndoles después lo que sobra, luego de haber satisfecho todas las exigencias técnicas y administrativas del negocio, o bien

puede ser realizada por una empresa de especulación que hace pagar a los asegurados una prima fija, tomando para sí, como beneficio, la diferencia entre las primas de tarifa y la suma gastada en indemnizaciones y gastos de administración.

A veces, las empresas de especulación restituyen a los asegurados, en forma de participación en las utilidades, una parte del beneficio que obtienen o del premio que reciben, tomando entonces el nombre de seguros *mixtos*, puesto que, obrando de este modo, aplican un procedimiento propio de las empresas de mutualidad, sin perder el carácter de empresas especulativas.

Las empresas de seguros mutuos, no teniendo por fin el lucro, deben ofrecer a sus asociados el seguro en condiciones más ventajosas. En la realidad, por el contrario, las empresas especulativas se adaptan mejor a las diferentes circunstancias; perfeccionan de continuo la técnica de un funcionamiento; eliminan la incertidumbre, siempre molesta, de las primas que han de pagarse; presenta mayores garantías con sus fondos de reserva; pueden reducir las tarifas cuando tienen una clientela extensa que hace menos variables los riesgos, y se ven obligadas, por la concurrencia que se hacen entre sí las grandes Compañías aseguradoras, consiguiendo obtener provechos elevados con el capital desembolsado, siempre relativamente modesto respecto a la masa de los negocios, sin gran daño para los asegurados.

En el momento presente estimamos como una equivocación y error de táctica de la política colectivista que cree que uno de los medios de quebrantar el capitalismo es fomentando el reposo, conducta incompatible con la destrucción del capital, y que niere al mismo obrero, que es el que sufrirá las consecuencias de la falta de capitales para formar toda clase de empresas.

SOCIEDAD ALTOS HORNOS DE VIZCAYA

(BILBAO)

Fábricas en Baracaldo y Sestao

Lingote al cok, de calidad superior para fundiciones y hornos Bessemer y Martin-Siemens.

Aceros Bessemer y Siemens-Martin en las dimensiones usuales para el comercio y construcciones.

Carriles Vignole, pesados y ligeros, para ferrocarriles, minas y otras industrias.

Carriles Phoenix o Broca para tranvías eléctricos.

Viguería para toda clase de construcciones.

Chapas gruesas y finas

Construcciones de vigas armadas para puentes y edificios.

Fundición de columnas, calderas para desplatación y otros usos, y grandes piezas hasta 20 toneladas.

Fabricación especial de hoja de lata.

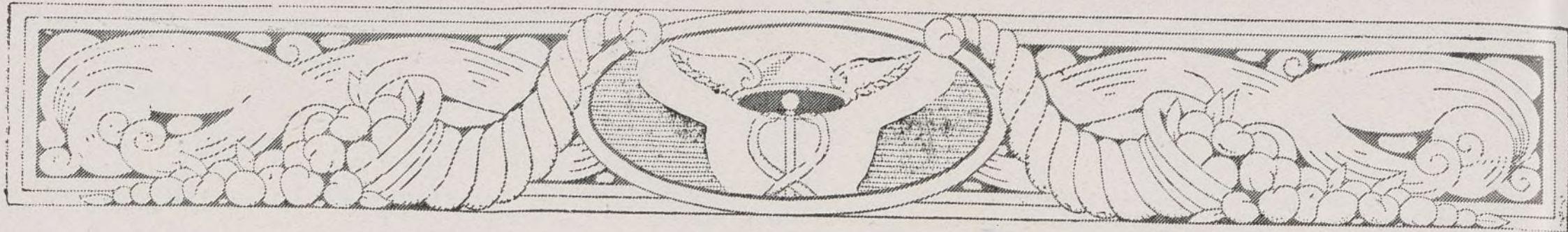
Cubos y Baños galvanizados.

Lateria para fabrica de conservas.

Envases de hoja de lata para diversas aplicaciones.

DIRIGID TODA LA CORRESPONDENCIA A

Altos Hornos de Vizcaya (Bilbao)



EL ESPIONAJE FINANCIERO

Existe el espionaje en la Banca y en la Bolsa.—La especulación apela a los engaños y al espionaje.—Los informes confidenciales financieros.—Los redactores financieros cobran por los informes a las Agencias.

La Prensa de los Estados Unidos ha revelado la existencia de un sensacional espionaje financiero que tiene preocupadas a las Bolsas internacionales y a la Banca mundial, principalmente a la norteamericana.

El pago de más de un cuarto de millón de dólares (125.000) a los redactores financieros en los periódicos de New-York para hacer subir las acciones, con los cuales los corredores de Bolsa estaban «inundando el mercado», fué la revelación sensacional hecha hace unos meses por el representante La Guardia, el testigo de sorpresa en la investigación que realiza la Comisión bancaria del Senado de los Estados Unidos de Norteamérica sobre el mercado de valores.

El representante newyorkino atacó la declaración hecha ante una Comisión de la Cámara por Richard Whitney, presidente de la Bolsa de New-York, en el sentido de que los corredores no promoteaban ni hacían propaganda para hacer subir las acciones.

Mientras La Guardia hablaba de los *pools* sobre acciones que se hacían en el pasado, el senador Watson preguntó:

«¿Tiene usted algo nuevo que decir?»

«Creo que la misma historia sordida podría decirse de casi todas las acciones de grupos —replicó el testigo—. Creo que lo mismo sucedió con las acciones Kreuger.»

Retando nuevamente las declaraciones de Whitney, La Guardia dijo que el público no había comprado por un deseo febril de especular, sino porque había sido engañado.

«Lee, Higginson and Company vendían las acciones Kreuger.»

Estas revelaciones del representante La Guardia guardan relación con las del senador republicano por New-Jersey, mister Kean, que acusó en el Senado al economista newyorkino H. Parker Willis de valerse de su condición de asesor del Comité de Banca y Moneda para obtener informes confidenciales y transmitírselos a la Prensa francesa.

Según Willis, se ha mantenido en contacto casi constante con París, transmitiendo informes del carácter más confidencial y de tal importancia, que ningún senador, salvo los del Subcomité Glass, lograría obtener jamás del Contralor de la Moneda.

Esto es lo que constituye el nudo de los escándalos financieros en los Círculos bancarios de los Estados Unidos y la Bolsa de Nueva York y la comidilla de Wan Street.

LA APTITUD PROFESIONAL

LA SELECCIÓN DE EMPLEADOS

Para encontrar empleados aptos. — Las pruebas psicológicas. — En Norteamérica hay Agencias que efectúan esas pruebas como negocio.—Las pruebas de dependientes.—Mecanógrafos y estenógrafos.— Límite de las pruebas.

Más de 100 grandes Corporaciones apelan al examen psicológico al escoger sus dependientes de oficina o para puestos administrativos en los Estados Unidos.

En una de estas organizaciones sometieron a pruebas del grado de inteligencia en general 115 muchachas que habían solicitado instrucción en la escuela nocturna técnica para saber de antemano si tenían competencia suficiente para llegar a ser buenas empleadas. A todas se les concedió permiso para seguir el curso, cualquiera que hubiera sido la calificación que se les hubiera dado en el examen psicológico, y resultó que el 85 por 100 de las que habían fracasado en sus exámenes, fracasaron también en el curso, y que en cuanto a las jóvenes que habían estudiado estenografía, las que habían sido altamente calificadas en los exámenes desempeñaron igualmente bien sus tareas de escuela.

Hasta ahora, las pruebas impuestas por la Corporación de Psicología han abarcado principalmente puestos de oficinas: esto es, toda clase de actividades fuera de las ejercidas por la Dirección, desde el de cajero hasta el de telefonista, o el de secretario particular.

Durante la primera semana se efectuaron 140 pruebas. La índole exacta de las pruebas varía según sea la clase de puesto que se trata de desempeñar y las necesidades de la oficina particular de que también se trata; pero el fin de las pruebas es comprobar el grado de inteligencia del o de la postulante, el del aprovechamiento de los mismos, ya en efectivo, ya en expectativa, en el trabajo especial que desea desempeñar.

Un grupo típico de pruebas para dependiente de oficina debe comprender:

Primero. La confrontación de una serie de números, que consiste en confrontar ciertas combinaciones de dos o más cifras

que encuentre en un gran grupo de números.

Segundo. Una «prueba de contexto», en la cual, ciertas palabras que faltan en una frase tienen que insertarse.

Tercero. Una prueba de sustitución de una letra, que consiste en escribir el pretendiente cierta letra del alfabeto debajo de otra letra, cualquiera que sea el punto en que ésta figure en un gran grupo de letras.

Cuarto. Un sencillo examen en las reglas elementales de aritmética; y

Quinto. Un examen o prueba de clasificación de tarjetas.

La calificación del candidato debe basarse en la exactitud y rapidez con que ejecuta las operaciones. Hay también pruebas de carácter más general, impuestas para reconocer la capacidad de la vista y del oído del candidato, su viveza, la solidez de sus nervios, y otros factores que afectan al grado de eficiencia general de todo hombre o mujer que desempeña un trabajo cualquiera en una oficina.

En el examen de dactilografía se podría sustituir el de clasificación de tarjetas y de aritmética con el de deletreo y de simple copia, mientras que el estenógrafo o la estenógrafa habrían de sufrir las mismas pruebas que el dactilógrafo; pero sería también examinado de gramática y dictado.

La prueba de transcripción del texto estenografiado en texto dactilografiado es particularmente procelosa para estenógrafos y dactilógrafos.

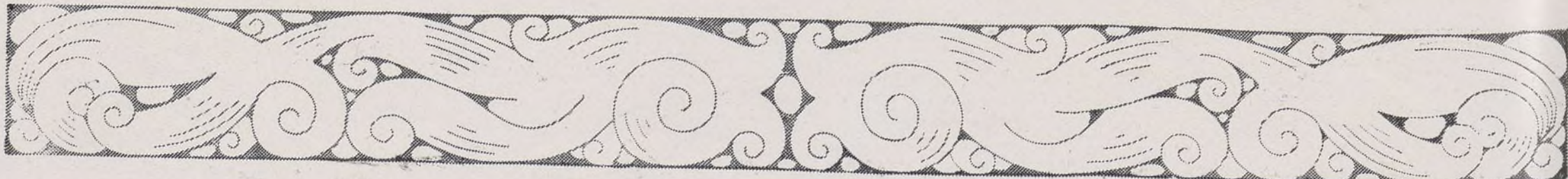
Por supuesto que no hay psicólogo que pretenda que las pruebas que pondera sean panaceas que eliminen todos los problemas del trabajo.

Esta bien reconocido, tanto por los hombres de ciencia como por los hombres de negocio, que las pruebas deben completar y no sustituir la entrevista personal y que deben perseguirse de modo que puedan aquilatarse sus resultados y que pueda arrojarse luz sobre toda la cuestión de los métodos que hay que seguir en la concesión de empleos. Hay que perseguir la aptitud profesional, Así practicadas, con discreción, pero al mismo tiempo con confianza, son ya de notable importancia práctica para la industria, y van adquiriendo mayor crédito a cada nuevo descubrimiento e innovación.

Dentro de poco estas pruebas serán cosa corriente.

Un empleo para cada hombre o mujer, dicen los anglosajones; pero añaden, hombres o mujeres aptos para cada empleo, decimos nosotros. ¡Así se ven tantos incapacitados en nuestra burocracia!

PIONER.





EL PETRÓLEO EN ESPAÑA

Los campos petrolíferos españoles.—En España hay petróleo.—Las Empresas españolas de petróleo.—La técnica del procedimiento para encontrarle.

En España hay petróleo—ha dicho el insigne geólogo, recientemente, en la Academia de Ciencias, de Barcelona, don Alfonso Sierra y Yoldi—. Pero ¿cómo se encuentran los yacimientos petrolíferos y dónde?

Según dicho geólogo, «el petróleo puede encontrarse en todas las estructuras de terrenos, sin otras reglas fijas que las de que existan capas suficientemente absorbentes y personas para contenerlas, y que se hallen estas capas relativamente cubiertas y aisladas de la superficie para evitar la rápida emigración de los petróleos y el agotamiento de los criaderos».

Los horizontes petrolíferos existen en España. Es un hecho indiscutible. Villanueva, Hernández Sampelayo y otros geólogos que han estudiado concienzudamente esta cuestión, todos afirman categóricamente, y les sobra razón, que tales yacimientos existen sin género alguno de duda. *Todas las manifestaciones de petróleo que tenemos en España, repartidas, superficialmente, en distintas zonas, lo prueban de una manera terminante.*

Con menores indicios que éstos, se han descubierto, recientemente, yacimientos de petróleo en Italia, Alemania, Checoslovaquia, en Austria y Marruecos. Y más recientes, los de Parma, en Italia y Casablanca.

Las probabilidades de hallar en nuestro suelo yacimientos de petróleo, comercialmente explotables, han sido con frecuencia comentadas y discutidas acaloradamente en la Prensa profesional. Hubo momentos de gran optimismo cuando en las esferas gubernamentales se barajaba la conveniencia de destinar nada menos que 150 millones de pesetas para sondeos e investigaciones de petróleo. Pero pronto se olvidaron todos estos entusiasmos, gestiones con juicios despectivos que hablaban de esterilidad, sacrificios inútiles, fracasos rotundos, invocando como testimonio el parecer de varias Comisiones geológicas *extranjeras*.

Nuestras características en toda empresa, lo mismo para la explotación petrolífera que cualquiera otra, han sido siempre las mismas: la subordinación al criterio ajeno, la falta de espíritu y la de perseverancia.

El petróleo ha sido hallado, no en terrenos «específicamente petrolíferos», sino en regiones nuevas, donde, hace poco, apenas se sospechaba la presencia del petróleo.

Termina el geólogo Sr. Sierra diciendo: «Todos los españoles estamos obligados a crear una reacción en la opinión general del país, haciendo comprender que las

escasas exploraciones efectuadas nada son ni valen frente a las extensas manifestaciones existentes en toda España, que demuestran la probabilidad de hallazgos de campos petrolíferos.

EL PROBLEMA DEL CARBÓN

COMISIÓN PARA SU ESTUDIO

En cumplimiento de lo dispuesto por el decreto de 28 de marzo, por una orden del Ministerio de Agricultura del día 30 se crea una Comisión interministerial que, en el plazo máximo de tres meses, a contar de la fecha de su constitución, estudie y proponga las medidas que, armonizando el precio de venta con el de costo y con el interés general del país en las explotaciones de carbón, permitan a las Empresas productoras que se encuentren en condiciones para ello continuar sus explotaciones en un régimen de normalidad, de acuerdo con el consumo y garantizando la convivencia necesaria de los elementos que en la producción intervienen.

La Comisión formará, a la mayor brevedad posible, su programa de trabajo, a base de estudiar con todo detalle y comprobar exactamente cada uno de los elementos constitutivos del precio de costo en las principales minas de Asturias y de otras cuencas que se juzgue convenientes, separando completamente los de personal, mano de obra, materiales y entretenimiento y amortización de instalaciones, es decir, los elementos indispensables técnicamente para la obtención de los productos, de aquellos otros que directa o indirectamente

representan una remuneración al capital en una u otra forma. Efectuará también las previsiones de consumo y ajustará a éste la producción.

Para la adquisición de datos y elementos de juicio que permitan el mejor estudio del problema, movilizará las Comisiones técnicoeconómicas designadas por el Consejo Ordenador de la Economía Nacional, formadas por ingenieros de Minas y miembros del Cuerpo Pericial de Contabilidad, designados ya estos últimos por el Ministerio de Hacienda.

La Comisión discutirá con toda amplitud sobre estos precios y condiciones de trabajo, buscando la manera más eficaz de disminuir el precio de costo, y, una vez aquilatado éste, propondrá los precios de venta de los carbones de cada cuenca a las industrias obligadas y almacenistas, de modo que se introduzcan las menores alteraciones en los mercados servidos actualmente por cada una de ellas.

Si lo considera oportuno podrá, además, estudiar y proponer cuantas medidas estime convenientes para la concentración y reducción de la producción y para el perfeccionamiento de la industria hullera en general, así como el de todos los servicios que ésta utiliza en su desenvolvimiento, ya sean éstos de carácter técnico, social, comercial o financiero.

La Comisión designará de su seno las Ponencias y Subcomisiones que crea necesarias para el desarrollo de su programa, pudiendo autorizar a dichas Subcomisiones a que efectúen los viajes que sean precisos para tomar sobre el terreno los datos oportunos.

UNIÓN ELÉCTRICA MADRILEÑA

Por acuerdo del Consejo de Administración de esta Compañía se convoca a Junta general ordinaria de señores accionistas para el día 29 del mes de Abril, a las once y media de la mañana, en el domicilio social, Avenida del Conde de Peñalver, 23, bajo el orden del día siguiente:

Primero. Memoria, Balance y Cuenta de Ganancias y Pérdidas correspondiente al ejercicio de 1932 y su aprobación, si procede.

Segundo. Distribución de beneficios.

Tercero. Renovación del Consejo.

Se recuerda a los señores accionistas lo prescrito en los artículos 16, 17 y 43 de los Estatutos.

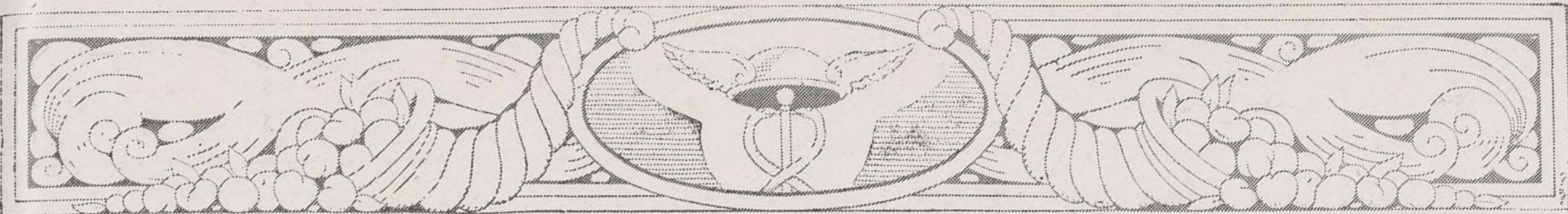
Madrid, 12 de Abril de 1933.—
Valentín RUIZ SENÉN, *Consejero y Director Gerente*.

MEMORIAS DE SOCIEDADES

COMPAÑÍA METROPOLITANO DE MADRID

El 13 del pasado se celebró la Junta general de la Compañía del Metropolitano. Los productos de la explotación en 1932 ascendieron a 16.493.543,29 pesetas, de los que hay que deducir 6,9 millones por gastos generales de explotación; 969.129,11, por socorro a empleados y obreros y contribuciones; 3,1 millones, por intereses de obligaciones, y 280.500, por amortizaciones; con lo que queda un beneficio de 5.117.291,56 pesetas. Se destinan 511.729,16 pesetas a fondo de reserva y otras atenciones, y, como el remanente de ejercicios anteriores era de 505.210,99 pesetas, queda un saldo disponible de 5.110.773,39 pesetas. Se reparte un dividendo de un 8 por 100 a las acciones; 460.000, a las cédulas de fundación, y otro tanto a las décimas de cédulas de concesión. Queda un remanente a cuenta nueva de 510.773,39 pesetas.





La recaudación supera este año en 724.219,45 a la del ejercicio anterior. El número de viajeros transportados ha sido 99.876.380, con un aumento de 5.979.002. La Memoria hace ver el aumento de tráfico experimentado por la nueva línea Goya-Torrijos y la baja sufrida en la barriada obrera de Puente de Vallecas. La Memoria expresa los deseos de empezar inmediatamente la nueva línea de los barrios bajos (Sol-Lavapiés), si se resuelven de modo satisfactorio las gestiones pendientes con el personal.

Los productos y dividendos en los últimos cinco años han sido los siguientes:

AÑOS	Productos.	Dividendo.
1928.....	12.157.217	8 %
1929.....	13.772.433	8,50 %
1930.....	15.337.828	8,50 %
1931.....	15.769.323	8 %
1932.....	16.493.543	8 %

La extensión de la red es de 19 km.

CRÓNICA FINANCIERA

La situación de los tres mercados bursátiles sigue acentuando en el presente mes las características deprimentes registradas en anteriores crónicas.

El dinero se muestra más retraído de día en día, y es completamente inútil que se intente disfrazar con medidas artificiales la tendencia pesimista que impera en las tres Bolsas.

El mercado madrileño todavía consigue mantener con relativo sostenimiento el departamento de Fondos Públicos y Valores, que gozan de la garantía del Estado; pero el sector de valores de dividendo presenta tales características de postración, y es tan acentuada su falta de negocio, que ya se ha llegado al mínimo de transacciones.

Los valores ferroviarios han sufrido grandes depreciaciones, y las Juntas Sindicales de las tres Bolsas han tomado ciertas medidas de defensa para evitar los descensos, para lo cual han sido fijados cambios «topes» para Nortes a 181, y para Alicante a 150; pero tales trabas impuestas a la libre contratación han provocado la paralización completa de transacciones en los citados valores. Los catalanes, viendo que no obtenían los resultados deseados con la implantación de las trabas citadas, han acordado levantar todas las restricciones a partir de la fecha de ayer, dejando el mercado en su libre contratación. Sería de desear que Madrid imitara el gesto de Barcelona, para procurar prestar a nuestro mercado algo de la animación que tanta falta le hace.

Los valores de movimiento, tales como Explosivos, Rif, Petrolitos, etc., se limitan a registrar cortas oscilaciones, a tono con el recelo imperante en el correo.

La desconfianza se extiende entre los elementos capitalistas, y su movimiento de defensa se traduce en una abstención casi absoluta en todas sus actividades. Ese sistema de defensa origina los consiguientes quebrantos en todos los sectores de nuestra economía; pero hemos de convenir que su postura se halla suficientemente justificada, si tenemos presente toda la labor socializante que se ha desarrollado desde el Poder.

Solamente por lo que se refiere a las leyes sociales, tenemos que registrar una fuerte carga que se agrega a las ya existentes en la industria y el comercio en general, contribuyendo a dejar sus situaciones económicas en precario.

Se desvalorizan los terrenos y fincas rústicas con motivo de la anarquía reinante en el cobro de rentas, y lo mismo sucede con las fincas urbanas al tropezar con problemas similares.

Se paraliza la construcción, pues no hay capital que se sienta tentado a realizar inversiones para edificación, sin las debidas garantías.

Es decir, todo el elemento capitalista que puede hacer vivificar nuestras fuentes de riqueza se siente desamparado en sus intereses por la política desarrollada por los socialistas, y, para evitar males mayores, seducen sus actividades hasta el mínimo.

Se hace preciso un cambio de orientación política, para poder conseguir la vuelta de una confianza tan necesaria a los intereses vitales de la Nación. El capital necesita verse amparado para que extienda su labor benéfica a todas las actividades nacionales, pues, de lo contrario, es de presumir que persista en la postura adoptada, y los quebrantos que se originan a España por uno y otro proceder van adquiriendo un aumento progresivo.

Hemos visto confirmado todo lo que anunciábamos de la caída del dólar en crónicas anteriores. Todos los esfuerzos realizados por los norteamericanos para contener el derrumbamiento de su divisa han sido ineficaces y, por fin, se han tenido que rendir ante la evidencia de la realidad. La realidad siempre es más fuerte que todos los artificios que pueda crear el hombre, y, tarde o temprano, termina por imponerse y arrastra todo el tinglado artificial, levantado con grandes sacrificios.

El dólar ha caído dos enteros, con relación a la peseta, y todavía seguimos

considerándole caro. No es posible que un pueblo que, como el norteamericano, que se halla abrumado por infinidad de problemas de una importancia excepcional, cotice su moneda con una diferencia cercana al cien por cien, con relación a la peseta.

Tengamos un poco de paciencia y veamos cómo se desenvuelven los actuales acontecimientos al otro lado del Atlántico, pues hasta el presente solamente han hecho comenzar en este respecto.

MATI-VILLA

21-4-33.

EL BANCO URQUIJO EN 1932

Continuó en el ejercicio de 1932 la contracción de actividades económicas acentuada en algunos aspectos y contenida en otros, pero sin que estas circunstancias tuviesen influjo desfavorable en el resultado.

Respetando la tradición de esta prestigiosa entidad bancaria, ha contribuido a remediar las dificultades que la crisis originó en la industria, sin que ello quebrante los intereses que la están confiados.

La cotización de valores industriales, en descenso más marcado en el año de que se trata, ha obligado a constituir un fondo de fluctuación, resultado del estudio de su Cartera, en la que, compensando beneficios y quebrantos, se aprecia que, siendo de cerca de 163.000.000 de pesetas el importe de los valores industriales, dicho fondo sólo es del 3 y medio por 100, aproximadamente. En los valores del Estado, importantes 117.000.000, la diferencia sería poco más del 2 por 100. A tal resultado sólo ha podido llegarse por la máxima prudencia con que se ha procedido durante toda la vida del Banco al determinar y repartir beneficios.

Respecto a la Cuenta de Explotación, se establece teniendo presente la limitación del dividendo, determinada en las normas del Consejo Superior Bancario, y está subordonada, por tanto, a este límite, evitando así gastos innecesarios.

Constituida la organización por este Banco y sus filiales, aumenta éstos el Banco del Oeste de España, representando, en conjunto, las cifras que a continuación publicamos.

Se dió un voto de gracias para los Consejeros de dichos Bancos filiales y para el personal de todos.

Las pérdidas y ganancias se distribuyen como sigue: Intereses, comisiones y cambios, 23.521.963,90; Gastos generales, pesetas 2.879.398,15; Amortizaciones, 485.580,82; Impuestos, 319.114,65; Dividendo activo 1932: 3.713.796,00; a Reservas para fondo de fluctuación, 46.970,84.





El remanente de 1931 fué de pesetas 1.350.860,12.

Situación del Banco y sus filiales en 31 de Diciembre último:

BANCOS	Desembolsado.	Reservas.	Bienes.
Banco Urquijo.....	68.774.000	26.046.970	7.907.953
Banco Urquijo Vascongado.....	10.000.000	1.764.464	1.988.870
Banco Urquijo Catalán.....	12.375.000	2.131.442	2.125.765
Banco Urquijo de Guipúzcoa.....	9.750.000	1.800.000	1.250.000
Banco Minero Industrial de Asturias.	5.000.000	225.601	1.236.126
Banco del Oeste de España.....	4.000.000	909.164	538.401

Consejo de Administración:
Presidente: D. Estanislao de Urquijo y Ussía.

Vicepresidente: D. Juan Manuel de Urquijo y Ussía.

Consejeros: D. Luis de Urquijo y Ussía, D. Francisco de Cubas y Erice, D. Juan Tomás de Gandarias y Durañona, D. Valentín Ruiz Senén, D. Luis de Salazar y Zubia y D. Luis A. Sedo y Guichard.

NUEVOS BILLETES DE 25 PESETAS

El Consejo general del Banco de España ha acordado que se ponga en circulación una nueva serie de billetes de 25 pesetas, que lleva la fecha de 15 de Agosto de 1928 y ostentan el busto de Calderón de la Barca.

PLAYA DE MADRID

El día 6 de Mayo comenzará a funcionar la magnífica Playa, en la que, además de los servicios que tenía el año pasado, se la ha dotado de todo género de comodidades, así como de innumerables pistas para practicar toda clase de deportes.

Es capaz para 25.000 bañistas, la mayor de Europa. Posee modernos vestuarios, individuales y colectivos. Está dotada de

servicios de duchas, masajes, peluquería, etcétera, etc.

Líneas de autobuses. A quince minutos de la Puerta del Sol. Abierta todo el año.

ESPECTÁCULOS

MUÑOZ SECA

«El niño se las trae» continúa en este simpático teatro haciendo reír a todos los que a él acuden, aunque no vayan con ese propósito.

VICTORIA

Sigue viéndose concurridísimo todos los días por tarde y noche con la representación de la obra «El príncipe que todo lo aprendió en la vida».

CHUECA

Con un éxito incomparable continúa «La Virgen del Pilar dice...», siendo un triunfo para la compañía que actúa en este teatro.

CERVANTES

Con toda actividad continúan los ensayos de la compañía de Laura Pinillos-Lino Rodríguez para el próximo estreno «Socorro en Sierra Morena», que promete ser un destacado éxito.

ALKÁZAR

Ha dado comienzo la segunda semana de éxito clamoroso de «Privarera en Otoño»; esperando el público, impaciente, el estreno de la próxima gran superproducción.

CIRCO DE PRICE

Al emocionante, interesante y ameno programa hay que añadir las carreras ciclistas en la pista, otro gran acierto de la Empresa que en la actualidad explota este local.

CIRCO FEIJÓO

Este antiguo y popular circo foráneo está realizando una brillante campaña en su instalación del solar donde estuvo el teatro de Novedades, calle de Toledo.

Es Empresa la Asociación de Artistas de Variedades, y presenta cerca de 20 números muy interesantes y en su mayoría de gran novedad.

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.)
- Rafael Orueta y Zuazubiscar. Lope de Vega, 27 y 29. Teléf. 14.610.
- Carlos Junquera y Domínguez. Juan de Mena, 12. Teléf. 16.989.
- José Rodríguez y Rodríguez. Alcalá, 67. Teléf. 53.771.
- Manuel Monjardín y Blanco. Lista, 32. Teléf. 50.620.
- Rafael María Reig y Montellano. Serrano, 62. Teléf. 52.373.
- Julián Delgado y Llorente. Larra, 10. Teléf. 34.040.
- Joaquín Ruiz y Carrera. Jorge Juan, 8. Teléf. 54.004.
- Juan Esteve y Demicheli. Juan de Mena, 3. Teléf. 16.158.
- José Morales y Rodríguez. Serrano, 43. Teléf. 50.856.
- Francisco Varona y Revuelta. Montalbán, 13. Teléf. 16.616.
- Patricio Juan Rodríguez Ferro. Villanueva, 6. Teléf. 56.756.

D. Antonio Oyarzábal y Merino.

- Velázquez, 3. Teléf. 51.318.
- Francisco Martínez Sangrador. Lagasca, 38. Teléf. 51.129.
- Eugenio Retana y Dafaue. Mayor, 39. Teléf. 95.318.
- Andrés Pastor y Ruiz. Salud, 9. Teléf. 93.842.
- Juan 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 Ceniceros. 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. 10.057.
- 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 Boulón. Velázquez, 30. Teléf. 12.900.
- 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.





GRIFÉ ESCODA MIRABET S. L.

CENTRAL:
Fernando, 36 y 38, Teléfono 13184 - BARCELONA
SUCURSALES:
Morera, 11, Tel. 13255 y Llano Boquería, 5, Tel. 23771
MADRID: Alcalá, 30 Teléfono 10573

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

LOS ESTABLECIMIENTOS MAS IMPORTANTES DE ESPAÑA

LA EQUITATIVA

- FUNDACIÓN ROSILLO -

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

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

SEGUROS ACCIDENTES, INDIVIDUALES, COLECTIVOS Y DE RESPONSABILIDAD CIVIL

CUPÓN DE CONSULTA

Nombre: _____
Dirección: _____
Edad: _____ Profesión: _____ Cantidad a asegurar: _____
Objeto del Seguro: _____

Autorizado por la Inspección General de Previsión.

AGUSTIN RUIZ = CONEJO

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

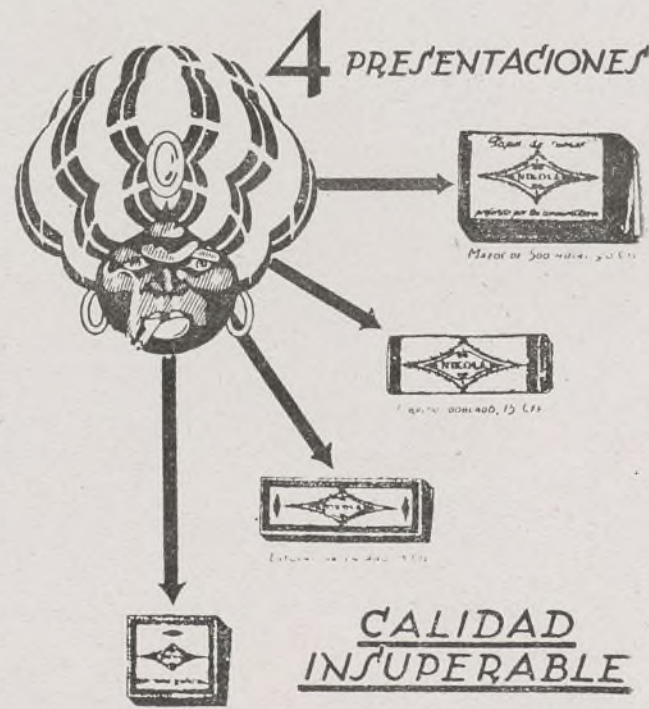
Especialista en temple a la gelatina

Teléfono, 12824 VERÓNICA, 13 y 15 Teléfono, 12824

MADRID

NIKOLA

EL PAPEL DE FUMAR ESPAÑOL



DE VENTA EN TODAS PARTES

ULLOA

OPTICO

Carmen, 14 - MADRID

OBJETOS DE ESCRITORIO ARTES GRAFICAS

Almacén de papel
Fabricación de sobres y manipulador

Ernesto Catalá

Fundada en 1830

Importación de papeles extranjeros

Despacho y oficinas.

CALLE MAYOR 46. - Teléf. 10.334
MADRID

Compañía anónima BASCONIA

Domicilio social: BILBAO

Capital: 14.000.000 de pesetas.

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

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

PORTILLO

FOTOGRAFO

CONCEPCION JERONIMA, 3

Teléfono 16240

Especialidad en trabajos industriales
retratos y bodas a domicilio



Banco Hispano Americano

CASA CENTRAL

Plaza de Canalejas, 1. — MADRID

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

Capital autorizado 200.000.000 ptas.

Capital desembolsado..... 100.000.000 ptas.

Reservas 42.470.318

Realiza operaciones de Banca y Bolsa en España y en todas las partes del mundo. Ejecuta, bancariamente, toda operación comercial.

**FACILITA CARTAS DE CREDITO
PARA VIAJAR POR TODO EL MUNDO**

SUCURSALES URBANAS

MADRID .. Duque de Alba, 15
Alcalá, 76
Glorieta Ruiz Jiménez, 1
Fuencarral, 82.
Avda. Eduardo Dato 6.
BARCELONA Plaza del Palacio, letra A
Ronda de San Antonio, 4
Calle de Salmerón, 101

"ESPAÑA," S. A. COMPAÑIA 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 Reim.

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 250 por 100 del capital o sean 2.500 pesetas por cada 100.000 aseguradas.—Derecho durante toda la vigencia de la póliza a cambiar la clase del seguro por otra de prima más elevada.—Posibilidad de utilizar los bonos para la liberación anticipada del seguro y el pago del capital asegurado antes de su vencimiento

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, Caparros, Cascante, Cintruénigo, Corella, Elizondo, Estella, Fitero, Iruzun, Lerin, 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



EN BARCOS, OFICINAS, TEATROS

Y EN SU HOGAR

DEBE USARSE EL

**OZONOPINO
RUY-RAM**

HIGIÉNICO Y AGRADEABLE DESINFECTANTE

Pídase en Carretas, 37.

Teléfono 10789

MADRID

LA MUNDIAL

SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS

DOMICILIO:

Calle Mayor, 6 y 8, Madrid

CAPITAL SOCIAL:

1.000.000 de pesetas suscrito

500.000 — desembolsado

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

EFFECTUADOS LOS DEPÓSITOS NECESARIOS

**Seguros mutuos de vida
Supervivencia, Previsión y Ahorro**

**Seguros de
Accidentes ferroviarios**

Aprobado por la Inspección General de Previsión.

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.—Carrioles 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.—Tuberia 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 de LA ILUSTRACIÓN, Leganitos, 46