

# LA ILUSTRACIÓN MODERNA

REVISTA IBERO-AMERICANA  
ECONOMIA-FINANZAS-TURISMO



EXCMO. SR. D. DOMINGO BARNÉS,  
Subsecretario del Ministerio de Instrucción Pública y Bellas Artes.

MADRID

DIRECCIÓN: VICENTE BLASCO IBÁÑEZ, 9, PRIMERO  
TELÉFONO 40.729

Sucursal: Preciados, 17.

Delegaciones en Barcelona y Bilbao. Corresponsales en Países  
y Lonnres y en todas las capitales de España y América.





# INDICADOR DE LA BANCA Y SEGUROS



## BANCA (Madrid)

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

## LA CORUÑA

Banco de La Coruña.  
Banco Pastor.

## OVIEDO

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

## PAMPLONA

Crédito Navarro.

## SAN SEBASTIÁN

Banco Urquijo de Guipúzcoa.

## SANTANDER

Banco Mercantil.

## SEGUROS (Madrid)

	Telefonos.
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 HIPOTECAS**, 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 incertidumbres 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.



*Hijos de Pablo España*  
Encomendados y Exportadores de Vinos  
Sigüenza de Vinos y Caudales

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

VILLAVA  
Navarra

## 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

BALANCE: PESETAS 4.179.224.321,20

Domicilio social: BILBAO.—Dirección tel. BANCABAO

Albacete, Alcoy, Algorta, Alicante, Almería, Aranda de Duero, Astorga, Badajoz, Baracaldo, Barcelona, idem, AG. A., idem, AG. B., Bermeo, Bilbao (Gran Vía), Briesca, Burgos, Castro Urdiales, Córdoba, Coruña, Durango, Elizondo, Estella, Gerona, Gijón, Guernica, Jerez de la Frontera, Las Arenas, Las Palmas, León, Lequeitio, Llerda, 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, Tallada, 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., afianzamiento de cambio extranjero

## EN PARÍS Y LONDRES

EL BANCO DE BILBAO en Londres, único Banco español que opera en Inglaterra y la Sucursal de París, actúan ante todo para fomentar y facilitar el comercio anglo-español, y franco-hispano, 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

DIRECCIÓN: Vicente Blasco Ibáñez, 9. — Sucursal: Preciados, 17.

Teléfono 40.729.

Madrid. — Mayo de 1933.

Año VII. — Núm. 68.

## NUESTRA PORTADA

### EXCMO. SR. D. DOMINGO BARNÉS

Honramos hoy la portada de nuestra Revista con el retrato del ilustre doctor en Filosofía y Letras y en Derecho D. Domingo Barnés, actual Subsecretario del Ministerio de Instrucción Pública y Bellas Artes, en cuyo cargo viene demostrando su gran talento y competencia.

Ha sido secretario por oposición del Museo Pedagógico, Director después; profesor numerario de Paidología en la Escuela Superior del Magisterio, y actualmente catedrático de dicha asignatura en la sección de Pedagogía de la Facultad de Filosofía y Letras de la Universidad de Madrid.

Pero, de todos sus cargos, lo que más le debe envanecer es el encargo que le confió en su testamento Sales y Ferré, de publicar su tratado de Sociología.

Barnés clasificó doctrinas, sistematizó ideas y publicó su obra. Pero ¿dónde termina la obra del maestro y comienza la del discípulo? Es difícil saberlo. Por eso, más que albacea intelectual, es el heredero espiritual del gran maestro; su espíritu recto, justo, bondadoso y, sobre todo, cultísimo, revive en su discípulo predilecto.

Don Domingo Barnés es un hombre de gran inteligencia y un trabajador tan formidable, que sólo descansa su espíritu cuando trabaja, y que el patriotismo y la lealtad han sido siempre el lema de todos sus actos.



EDIFICIO DEL BANCO URQUIJO EN MADRID



# CRÓNICA FINANCIERA

Las particularidades que siguen ofreciendo nuestros mercados bursátiles varían muy poco de las registradas en crónicas anteriores. El dinero no se siente atraído por los valores de dividendo, sino todo lo contrario: continúa apartado de este departamento hasta el punto de que la negociación que se realiza en el mismo es muy escasa, y la mayoría de los cursos permanecen en una posición estacionada, repitiendo cambios en espera de que los factores económicos y políticos ofrezcan un horizonte más claro que el que existe en la actualidad.

En cambio, los valores del Estado ofrecen la nota contraria, la cual se destaca resueltamente de todos los restantes sectores de Bolsa por su firmeza. El dinero sigue considerando este departamento como el refugio más seguro para realizar inversiones, lo cual ocasiona que el mayor volumen de negocio lo proporcionen los títulos citados. Una buena prueba del favor que gozan entre los rentistas los Fondos Públicos nos la facilitan los Tesoros emitidos recientemente, los cuales, en el poco tiempo que llevan de contratación, ya han conseguido una prima de un entero y cuarto, dando lugar a un bonito beneficio a los suscriptores de dichos títulos.

La orientación del citado departamento, con tal motivo, es de firmeza en general, y con tendencia a la reposición de puntos.

La política de abaratamiento del dinero, exteriorizada por la banca privada, va ganando de día en día más ambiente, y no será difícil que, en breve tiempo, halle su eco en los Centros oficiales, pues se ha puesto de manifiesto que toda nuestra economía gozará de excelentes ventajas con la puesta en práctica de la reducción de los intereses de las cuentas deudoras de tipo oficial.

El único valor del Estado que no registra la cotización que le corresponde con arreglo a sus características es el de Bonos Oro, el cual ha visto depreciados sus cursos con motivo de haberse registrado en el extranjero algunas suspensiones de pago de cupones de empréstitos hechos con la característica de «oro», y que hoy sufren las consecuencias generales de la suspensión de la convertibilidad en oro de sus divisas. Pero como nuestro caso es muy distinto y se aparta, por tanto, de todos los ejemplos que nos ofrecen del extranjero, es de creer que no transcurrirá mucho tiempo sin que el dinero se fije en la bondad de la renta que proporcionara los actuales cambios y del margen de diferencia que ofrecen en el presente momento a su favor con la peseta oro.

Los valores de especulación han tenido ocasión de moverse un poco con motivo de haberse producido diferentes he-

que afectaban a determinados valores; pero las oscilaciones que han llegado a registrar no han ocasionado la menor alteración en el resto del mercado.

Como de costumbre, los Explosivos han sido los valores que más movimientos han efectuado. Este mes toda la especulación ha girado alrededor de los hechos que se pudieran desprender de la Junta de accionistas celebrada en Bilbao con fecha 17 del corriente. El ambiente que existía antes de la Junta era poco propicio a la orientación del valor, pues una gran parte del elemento especulador, teniendo presente lo ocurrido en anteriores Juntas, se desprendieron de sus posiciones y hasta se llegaron a formar algunas en descubierto. Efectivamente, las primeras noticias fueron recibidas con una gran decepción, pues se esperaba que prevaleciera el aumento de dividendo acordado en la distribución efectuada a cuenta, y de pronto se vió que la peseta aumentada en el citado dividendo era disminuida en el complementario; por tanto, la distribución realizada era idéntica a la del año anterior. Estos datos, transmitidos rápidamente desde Bilbao, dieron lugar a que los cambios de las acciones descendieran bruscamente hasta el tipo de 622, y no quedaba bien orientado el valor; pero después se conocieron los datos correspondientes a la explotación de los yacimientos potásicos, los cuales son optimistas, y se inició una rápida reposición de puntos que culmina en el tipo de 650. Claro está que fué una buena ayuda para el alza las posiciones que quedaron en descubierto días antes. Después el corro descargado de la mayor parte de las posiciones especulativas se estacionó alrededor de los cambios de 640, sin que deje adivinar una orientación determinada.

Otros valores que se han movido bastante a impulso de noticias que todavía no son oficiales son los de Ferrocarriles. Después de una larga temporada en que tanto Nortes como Alicante han permanecido alejados del mercado madrileño con motivo de las cotizaciones que registraban no alcanzaban los «topes» fijados por la Junta Sindical, se ha producido una reacción, iniciada en la Bolsa de Barcelona y continuada después en Madrid. Las noticias extraoficiales indican que, próximamente, serán repartidos dividendos activos por ambas Compañías, los cuales los hacen ascender a 10 pesetas para los Alicante y 12 para los Nortes. Al ser conocidas estas noticias en Madrid se lanzó el dinero a la compra de títulos, y con tal motivo se producen unos avances de gran interés en sus cursos. La orientación que dejan marcada en la sesión del día 22 es de firmeza.

Salvo los movimientos registrados por los valores mencionados, no hay que señalar variaciones en los restantes,

pues el retraimiento general se extiende a las Ordinarias, Rif, Petrolitos, etcétera, los cuales permanecen en una postura estacionada por falta de atención en la demanda.

Las obligaciones ferroviarias vuelven a dar algunas demostraciones de inquietud, circulando el rumor de que pudieran sufrir algún entorpecimiento el pago de sus cupones. Las noticias que poseemos en la actualidad sobre el citado asunto no autorizan a tomarlo en serio, pero, sin embargo, se nota cierta predisposición en las realizaciones, y algunos de los títulos citados sufren depreciaciones de importancia.

El tono general del mercado sigue siendo el de plan de espera, pues tanto la situación política como la social y como la económica, presentan tan confuso el futuro, que el dinero mantiene en todo su vigor las medidas de prudencia.

MATÍ-VILLA

23-5-33.

## ECOS DE SOCIEDAD

En la iglesia parroquial de Santa Bárbara, que estaba adornada primorosamente, se celebró la boda de la bellísima señorita Isabel Álvarez de Lorenzana y de la Pezuela, hija de los vizcondes de Barrantes, con el abogado D. Manuel Benito, hijo del secretario general del Tribunal de Cuentas.

La señorita de Álvarez de Lorenzana estaba encantadora con sus galas nupciales; Llevaba un elegante vestido blanco de flamenca, con velo de tul, y se tocaba con una especie de cofia de encaje de plata. En la mano llevaba un precioso ramo de calas.

Apadrinaron a los contrayentes la vizcondesa de Barrantes, madre de la novia, y don Alejandro Benito Curto, padre del novio.

Como testigos firmaron el acta, por parte de la novia, su tío, el conde de Cheste; sus hermaneros, D. Juan Manuel y D. José Álvarez de Lorenzana, y D. Vicente Cebrián. Y por el novio, su hermano, D. Alejandro. D. José de Benito Mampell, D. Felipe Lazcano y D. Remigio Sánchez Covisa.

La numerosa y distinguida concurrencia que asistió al acto fué más tarde obsequiada en Sakuska con una bien servida merienda.

Los nuevos esposos, que recibieron muchas felicitaciones, han salido para Valencia, desde donde proseguirán su viaje de novios por las islas Baleares.

\* \* \*

Ha dado a luz con toda felicidad una preciosa niña la señora de Mascías (don Eduardo), nacida Carmen Corrochano.

EL TELÉFONO DE ESTA REVISTA  
ES EL 40.729



## EL MERCADO DEL DINERO

La política de dinero barato.—¿Cómo la recibirá el público?—El interés del dinero.—  
Ante la Conferencia Económica Mundial.

Con nosotros coincide el Consejo Superior Bancario en la necesidad de hacer una política de abaratamiento del dinero, y se demostró en la práctica que una reducción del interés que pusiera a disposición de los comerciantes y productores capitales baratos estimularía la actividad económica de la Nación.

El Consejo Superior Bancario se ha decidido a orientar nuestra política monetaria haciendo que su anarquía sea dominada, y todo lo que se refiere al problema de precios de la moneda tenga un sentido vertebado y coherente y, sobre todo, una perspectiva marcada, y no la marcha sin orientación ni rumbo.

Estamos realizando una maniobra, que es el mejor auxiliar para una política de moneda dirigida que traerá como consecuencia idéntica a Francia e Inglaterra el ir a una consolidación o conversión de deudas, pero a base de tipos más baratos de interés.

Se dice que el Banco de España trata de rebajar el tipo de interés para los créditos y pignoraciones, dejando para más adelante la reducción del descuento.

La política monetaria de nuestro país atraviesa en los momentos actuales una gran incertidumbre, poniéndose de nuevo un tema sobre el plano de actualidad, y es el porvenir de la peseta.

En la última reunión celebrada en el Consejo Superior Bancario se acordó pedir la reducción del tipo de interés de préstamos y créditos en un medio por 100, igualando las dos reducciones, la del descuento comercial, producida en octubre, y ésta. El acuerdo forma parte de lo que podríamos llamar plan de coordinación de las Cajas de Ahorro y los Bancos. Y habrá de tener una línea de continuación en una medida parecida para el descuento comercial a medida que pase algo de tiempo. El Banco de España, que ve con simpatía esta política del dinero barato, se mostrará, desde luego, dispuesto a favorecer toda iniciativa tendente a dicha baratura.

La política monetaria de España tomará nuevos rumbos cuando la Conferencia Económica Europea, próxima a reunirse en Londres, empiece a tomar acuerdos a los cuales forzosa mente habremos de someternos. Por eso, en estos momentos debemos evitar inflaciones que son de carácter contraproducente. A este efecto, el Consejo Superior Bancario redactará una Memoria que reflejará la posición de España frente a la Conferencia Económica Mundial, que será elevada al Gobierno para su aprobación.

Se ha confirmado la rebaja del medio por 100 para los descuentos, y se está tratando de conseguir que se haga extensivo este descuento a las demás operaciones bancarias.

En general, el mercado del dinero presenta una situación de holgura y facilidad, desapareciendo la presión que existía sobre la producción, hallándose España en franca disparidad con el mundo entero en cuanto al precio actual del crédito.

La línea de flación sigue siendo general en el Balance del Banco de España, empezando en los descuentos y llegando a la circulación fiduciaria.

## UNIÓN ELÉCTRICA MADRILEÑA JUNTA GENERAL

El día 29 del próximo pasado mes de abril se verificó la Junta general ordinaria de accionistas de esta Compañía para dar cuenta del resultado económico obtenido en el pasado ejercicio de 1932, vigésimo-primer de su vida social. No pudo obtener esta Compañía en el año de 1932 el total rendimiento a que aspiraba, porque en la mayor parte del mismo sufrió las consecuencias del escaso caudal de sus saltos de agua, consecuencias que, quizá, hubieran podido, en una mayor parte, remediarse, disminuyendo la producción térmica, si circunstancias varias no hubieran impedido a los Saltos del Alberche normalizar su suministro.

Se ocupó también esta Sociedad, incesantemente, en el aumento de sus medios de producción y distribución, y este último punto, la sustitución de la corriente continua por alterna, marca su orientación, que seguirá subordinando al ritmo de sus posibilidades y conveniencias financieras.

La cuenta de Pérdidas y Ganancias, en el año de 1932, arroja un total de pesetas 26.114.165,39, incluido en esta cifra el saldo del año anterior, que se cifró en pesetas 309.698,85. En el debe de esta cuenta figuran las siguientes deducciones: Gastos de producción, distribución y generales, 14.192.831,44 pesetas; Seguros y arrendamientos, 220.243,71; Contribuciones e impuestos, 1.769.184,56; Intereses de Obligaciones, 4.347.081,67 pesetas; Total de deducciones, 20.529.341,38 pesetas. Bene-

ficio para el año de 1932: 5.275.125,16, más 309.698,85 pesetas del remanente del año 1931, hacen un total a distribuir de 5.584.824,01, que fueron repartidos en la forma siguiente: Para reservas, el 10 por 100 de los beneficios, 527.512,52; a los accionistas, dividiendo activo de 8 por 100, 4.814.480; para deducciones estatutarias, 105.502,50, y a disposición de la Junta general, 137.328,99 pesetas.

En la Junta fueron tomados por unanimidad los acuerdos siguientes:

1.º Aprobar la Memoria, Balance, Cuenta de Ganancias y Pérdidas, Distribución de beneficios y la gestión del Consejo.

2.º Aprobar el pago acordado por el Consejo, realizado en el mes de enero último, de un 4 por 100 del valor nominal de las acciones en circulación, a cuenta del dividendo por el ejercicio de 1932.

3.º Autorizar al Consejo para que, dentro de este año, si lo permite la situación de efectivo, acuerde el pago de otro 4 por 100 como complemento de dicho dividendo.

4.º Autorizar asimismo al Consejo para que el remanente de beneficios pueda aplicarlo a amortizaciones si así lo estima conveniente.

5.º Aprobar el nombramiento de Consejero hecho a favor de D. Ramón del Rivero y Miranda, Conde de Limpías.

## DON ANTONIO BASAGOITI

Ha fallecido el ilustre presidente del Consejo de Administración del Banco Hispano-Americano, D. Antonio Basagoiti, financiero de gran capacidad, que había demostrado en todas las empresas en que ha figurado, y de que es evidente demostración la gestión realizada al frente de tan prestigioso Establecimiento bancario.

A su Consejo de Administración, y a la familia del Sr. Basagoiti (q. e. p. d.), lest enviamos la expresión de nuestro sentimiento por tan gran desgracia.

## COMPAÑÍA TELEFÓNICA NACIONAL DE ESPAÑA Capital desembolsado: 500 millones de pesetas.

A partir de 1.º de junio próximo, se pagará a las acciones preferentes, contra el cupón núm. 34, un dividendo a cuenta de pesetas 7,90, ya deducidos todos los impuestos.

El pago se efectuará en los Bancos que a continuación se expresan o en cualquiera de sus Sucursales, filiales o Agencias: Banco Hispano Americano, Banco Urquijo, Banco de Bilbao, International Banking Corporation, Banco Hispano Colonial, Banca Marsáns (S. A.), S. A. Arnús Garí, Banco Urquijo Catalán, Banco Herrero, Banco Guipuzcoano, Banco Mercantil, Banco Pastor.

Madrid, 11 de mayo de 1933.—  
GUMERSINDO RICO, Consejero -  
Secretario y Director general.





## EL CAMBIO EXTERIOR

Del mismo modo que el crédito sustituye a la moneda en los cambios interiores mediante los billetes de Banco, los cheques y las compensaciones de todo género, la sustituyen asimismo en los cambios internacionales, principalmente por medio de la letra de cambio, que sirve para equiparar el debe y el haber entre dos o más países.

Si un negociante inglés A ha exportado mercancías consignándolas a B, corresponsal suyo en Francia, mientras otro negociante francés C ha exportado mercancías de un valor equivalente, expidiéndolas a D, en Inglaterra, es claro que será inútil que B, de Francia, mande el dinero a A, de Inglaterra, y que D mande una suma igual a C, que está en Francia. Se puede, por el contrario, emplear una de estas deudas para pagar la otra, evitando así el doble gasto y el doble riesgo que supone transportar el dinero por dos veces. A hace un giro contra B por el importe de lo que le debe; D, que tiene que realizar un pago del mismo valor en Francia, compra la letra de A y la manda a C, que, a su vencimiento, la presenta a B para que se la pague, extinguiéndose de este modo las deudas de Francia para Inglaterra y de Inglaterra para Francia, sin que se necesite enviar de un país al otro ni un solo gramo de oro o plata.

Pero no es tan fácil que aquellos que necesitan realizar un pago en el extranjero encuentren en su patria otro que tenga que cobrar dinero en el mismo país extranjero, y que esté, por consiguiente, dispuesto a vender una letra de cambio. En esto, como en otras tantas ramas de los negocios, las transacciones se facilitan por los intermediarios, que ponen en relación compradores y vendedores, y que, en el caso de que estamos tratando, adquieren letras de cambio de aquellos que deben recibir dinero del extranjero y las revenden a aquellos que las deben pagar. Quien tiene que pagar dinero en el extranjero demanda letras de cambio; quien tiene que cobrarlo, las ofrece, y el intermediario entre la oferta y la demanda es el banquero que realiza estas operaciones con un fin de lucro, exigiendo una comisión o un tanto por 100 por el valor de cada letra de cambio comprada o vendida.

Cuando la deuda que una nación tiene respecto de otra es mayor que el crédito que tiene contra la misma, la demanda de letras de cambio es mayor que la oferta, los requirentes se hacen concurrencia entre sí, llegando a estar dispuestos a pagar algo más del valor de la letra de cambio, a fin de tener este medio cómodo de realizar los pagos; en este caso, el precio del cambio

aumentará y llegará a estar por encima de la par.

Por otra parte, está justificado que los banqueros se hagan pagar más por sus servicios en estas circunstancias, ya que éstos representan un gasto mayor cuando la demanda de las letras de cambio es superior a la oferta, debiendo los banqueros pagar a sus corresponsales, en lugar de con otras letras de cambio, con el envío de metales preciosos por valor de la diferencia, que no se pueden compensar de otra manera.

Cuando el crédito que una nación tiene respecto de otra supera la deuda, la oferta de letras de cambio es mayor que la demanda; los que ofrecen se hacen concurrencia entre sí, no encontrando suficientes compradores, y están dispuestos a recibir algo menos de su valor por la letra de cambio; por consiguiente, el precio del cambio disminuirá, descendiendo por bajo de la par. Los banqueros, frente a esta abundante oferta, estarán en disposición de cubrir ampliamente los giros que hagan contra ellos sus corresponsales, y no aceptarán las ofertas si no es con la reducción de un descuento, y de este beneficio habrán de hacer participar necesariamente a los que adquieren letras de cambio para efectuar remesas al extranjero.

Si la relación entre la oferta y la demanda de letras de cambio influye en el precio de éstas, este precio experimentará variaciones continuas a causa de todas aquellas circunstancias que hacen surgir débitos y créditos entre las naciones. La más importante de estas circunstancias es la que está representada por el comercio internacional: un país es deudor, respecto a los demás, por el valor de todas sus importaciones, y, por otra parte, es su acreedor por la suma de sus exportaciones.

Pero junto a esta causa de deuda y de crédito entre las naciones, a la cual prestaban exclusivamente atención los escritores de otras épocas, existen otras muchas que producen los mismos efectos, por lo que son dignas de que se pongan de manifiesto.

Un empréstito en el momento de contraerse equivale a una exportación de mercancías del país prestatario, y a una importación en el país prestamista, puesto que el uno envía los títulos al extranjero y el otro los recibe; en general, todas las inversiones de capitales en el extranjero convierten inmediatamente en deudora a la nación que lo realiza, así como convierte en acreedora a la nación que recibe el préstamo.

Los intereses anuales actúan en sentido opuesto: convierten en acreedor al país que presta y en deudor al país prestatario, e igual

sucede cuando el préstamo se reembolsa en cuanto que aparece como crédito del país que lo recibe y como deuda del que lo paga.

Los beneficios que los comerciantes nacionales realizan en el extranjero y envían a su patria, y los realizados por comerciantes extranjeros en un país determinado; las remesas que hacen los emigrantes al país de origen, y los envíos de dinero al extranjero que efectúan los inmigrantes; los gastos que se realizan en el Estado por otros Gobiernos o por particulares que viajan por él, y los gastos que realizan en el extranjero el Gobierno nacional o los ciudadanos; los servicios que presta la marina mercante a los comerciantes extranjeros, y los prestados por las naves extranjeras al comercio nacional, constituyen otros tantos elementos que influyen en el crédito y en la deuda de una nación respecto a las otras, y que actúan ya gravando la balanza de las importaciones o la de las exportaciones, o bien compensando sus efectos mediante importaciones y exportaciones invisibles que contribuyen a la formación de nuevos compromisos internacionales.

Cuando de todos estos compromisos, de cualquier género que sean, resulta que un país tiene más deudas que créditos hacia el extranjero, el cambio baja de la par; y en el caso contrario, sube por encima de ella, estando en perfecto equilibrio, o sea igual a la par, cuando existe exacta correspondencia entre la deuda y el crédito.

Julio ESTEBAN

### BANCO DE ESPAÑA

Desde el día 16 del corriente se pagarán los intereses de la Deuda Amortizable al 5 por 100, vencimiento de 15 del mes en curso, a los portadores de talones de facturas de la Dirección general del ramo, que a continuación se indican:

Hasta el núm. 375, los de intereses de la Emisión de 15 de Mayo de 1917.

Hasta el núm. 300, los de intereses de la Emisión de 15 de Mayo de 1920.

Hasta el núm. 300, los de intereses de la Emisión de 15 de Febrero de 1927.

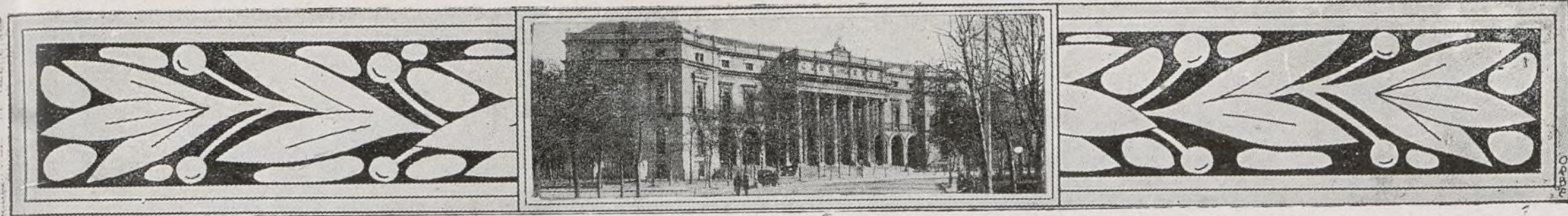
Los correspondientes a los números sucesivos se pagarán a medida que se reciban los avisos de la citada Dirección.

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

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







DIVULGACIÓN FINANCIERA

## LA BOLSA Y SUS OPERACIONES

Lo que es la Bolsa.—La especulación.—Las operaciones a término.—Las operaciones a premio.—Los efectos públicos.

Todos sabemos que el crédito tiene por objeto facilitar la transmisión y el empleo productivo de los capitales; para esta función se han creado los títulos de crédito. Estos créditos (títulos) pueden ser de dos clases: obligaciones y acciones. Las obligaciones son certificados de préstamo que tienen derecho a un interés fijo derivado de préstamos concedidos a la propiedad de la tierra, a empresas industriales, ferrocarriles, comerciales y bancarias o a entidades públicas, como el Estado, la Provincia y el Municipio. Las acciones son certificados de participación en una empresa cualquiera, que representan porciones del capital empleado en ella y dan derecho a cobrar una cuota proporcional de las utilidades, en forma de dividendo; tienen un tipo uniforme y un valor nominal, más o menos elevado, según la magnitud del capital social y el modo como ha sido dividido; pueden ser fácilmente transferidas con una mención sobre el registro de la Sociedad, si se trata de títulos nominativos, o mediante la simple entrega, si se trata de títulos al portador. Esta facilidad de transmisión, que es común tanto a las acciones como a las obligaciones, hace que la inmovilidad del capital empleado en un empréstito o en una empresa desaparezca para los que lo han prestado o en ella participan en cuanto pueden transmitir a otros sus acciones o sus obligaciones, recuperando así la suma que éstas representan.

Mas, para obtener estos resultados, es necesario que aquellos que quieren comprar estos títulos y aquellos que quieren venderlos encuentren siempre la contrapartida, lo que se consigue concentrando la oferta y la demanda en un lugar llamado Bolsa, donde se contratan diariamente las obligaciones y las acciones de toda especie, estén ya emitidas o se emitan. Así la riqueza que se emplea en los préstamos de todas clases; en las industrias, en el comercio, en la tierra, en las más variadas empresas, encuentra en los títulos públicos una expresión común que los representa a todos. De éstos, tan sólo se ocupa la Bolsa. Las numerosas transacciones que se realizan a base de este papel-valor, fácilmente transmisible, siempre demandado y siempre ofrecido, influye en la circulación y en la distribución de la riqueza en el mundo real, y son el reflejo del movimiento que se realiza en la totalidad del organismo económico.

En la Bolsa se pueden realizar, tanto con las obligaciones como con las acciones, ne-

gocios al contado, a término y a premio. Las operaciones al contado son aquellas por las que se consignan títulos contra dinero; se realizan en un momento determinado y en un breve espacio de tiempo. Tienen un mecanismo muy simple, influyen en proporción insignificante sobre la cifra total de negocios que se realizan en la Bolsa, y son contrataciones que se efectúan comúnmente entre personas que realmente quieren vender y adquirir títulos. Decimos comúnmente, sin embargo, porque no es cierto, como aseguran todos los escritores que se ocupan de esta materia, que las operaciones al contado no pueden dar lugar a especulaciones y a fomentar el juego: no es cierto que la única especulación posible consiste en comprar, mediante una inversión provisional, títulos cuando bajan, con el fin de revenderlos cuando suban. Realmente, como las operaciones al contado se liquidan al día siguiente, también éstas pueden saldarse con el simple pago de diferencias, por lo que se convierten en especulación sobre las oscilaciones de los precios en veinticuatro horas; tanto es así, que cualquiera que haya frecuentado la Bolsa habrá reparado en un lugar aparte que se llama el mercado del contado, donde se realizan, juntamente con numerosos negocios de compra y venta reales, especulaciones de un día para otro, especialmente sobre los intereses, y también bajo la forma de contratos a premio.

Ni tampoco puede decirse que los negocios al contado excluyan la especulación a plazo más largo, aceptado por personas que se hallan privadas de medios, ya que, mediante anticipos que, sobre los títulos mismos, hacen los Bancos, se podrían realizar en el mercado al contado aquellas operaciones que se realizan a fin de mes.

Las operaciones a término consisten en comprar o vender títulos a un precio determinado, cuyo reembolso se hará en una época posterior, en el día que se establezca para la liquidación. Estas operaciones pueden, a veces, ser realizadas aun por capitalistas que, teniendo la intención de comprar o vender realmente valores públicos, quieren garantizarse un precio determinado y fijar el contrato antes de tener a su disposición los títulos o los medios de pago; pero en la mayor parte de los casos se realizan por especuladores que al comprar creen que ocurrirá un alza en los precios antes de la liquidación, vendiendo si, por el contrario, prevén una baja. Si sobreviene

la elevación de un título determinado, gana el que lo ha comprado, porque puede revenderlo a un precio más alto, y pierde quien lo ha vendido, porque debe procurárselo a un precio mayor para revenderlo a otro menor; si se produce una baja, por el contrario, ganan los vendedores y pierden los compradores.

Tanto los unos como los otros, sin embargo, no tienen los títulos ni las sumas necesarias para retirarlos; por consiguiente, en la liquidación debe realizarse una operación inversa de la anterior: comprar, si han vendido, o vender, si han comprado, pagando o recibiendo una diferencia, según que la doble operación dé lugar a una pérdida o a una ganancia.

J. M.

## LAS ASAMBLEAS DE PROPIETARIOS

Son continuas y frecuentes las llamadas a la opinión que hacen tanto los inquilinos como los propietarios de fincas urbanas para celebrar asambleas y juntas donde se ponen de relieve sus quejas, aspiraciones y deseos de ser tratados con justicia.

La justicia que resalta sobre sus peticiones es que se restablezca la libertad de contratación, principio del que nos declaramos defensores entusiastas como liberales que somos, tanto en política como en economía, coincidiendo con las orientaciones del Gobierno actual que ocupa el Poder. Libertad de contratación para la propiedad urbana, libre contratación para el comercio, la industria, libertad para todo, sin más limitación que la que impone la moral, creyendo al mismo tiempo que es innecesaria la ley de Alquileres que se viene pregonando, y que el Código Civil vigente tiene normas suficientes para regular las relaciones entre propietarios e inquilinos.

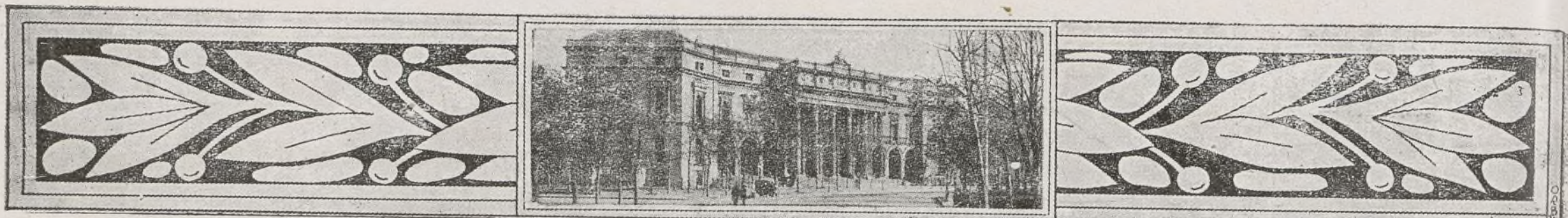
Este es nuestro parecer y opinión en el pleito en que están empeñados los propietarios de fincas urbanas y sus inquilinos. Es hora ya de que el pleito acabe y que el Gobierno, haciendo honor a sus blasones de democracia sublimada haga justicia.

Libre contratación significa el dejar funcionar libremente la oferta y la demanda. Abundancia de pisos desalquilados, baratura de ellos; la escasez implica encarecimiento, y mucho más agravada la cuestión con «grandes» vías y carestía de la construcción. Todo esto hace complicar el problema de la vivienda, que podría simplificar el Gobierno cambiando su política y su administración de orientaciones, que hoy no son constructivas ni obedecen al más elemental criterio económico.

Rusia, para no desaparecer, está reconstruyendo todo lo que destruyó, y lo nuevo que crea... es la Lotería.







## LAS RELACIONES DE MÉJICO Y PERÚ

Eota del Mjnistrio de Estado.

«En vista de la ruptura de relaciones entre Méjico y Perú, situación que sinceramente lamentaba el Gobierno español, tanto más cuanto que se trataba de dos naciones unidas entre sí y unidas también a la nuestra por los vínculos de la consanguinidad y del espíritu, el ministro de Estado ofreció sus buenos oficios a los Gobiernos del Perú y Méjico, con el fin de facilitar un acuerdo satisfactorio.

Los dos Gobiernos aceptaron esta intervención conciliadora, y el ministro de Estado ha venido realizando las oportunas gestiones en colaboración constante con el señor Embajador de Méjico y el señor ministro del Perú en Madrid. Merced al concurso de los dos representantes diplomáticos, y gracias a la excelente disposición de los respectivos Gobiernos, se ha conseguido llegar a un feliz resultado, sin reserva alguna, con plena cordialidad, conviniendo las dos partes en reanudar sus relaciones, de acuerdo con la tradicional amistad que une a los dos países.

Al dar publicidad a esta noticia, el Gobierno celebra que España haya podido contribuir, en unión de dos naciones hermanas, a la obra de buena armonía, pacífico acuerdo y leal colaboración entre los pueblos, que constituye la aspiración actual del mundo y es la base de toda la política internacional de la República.»

## LA CONTRIBUCIÓN GENERAL SOBRE LA RENTA

Una nota de la Cámara Oficial de Industria.

La Cámara Oficial de Industria de Madrid pone en conocimiento de sus electores, a quienes afecte la contribución general sobre la renta, establecida por ley de 20 de diciembre de 1932 y regulada por el decreto de 15 de febrero del corriente año, que en la *Gaceta de Madrid* de 14 del actual mes de mayo se ha publicado una orden del Ministerio de Hacienda disponiendo que las declaraciones de los constitutivos de la base imponible de esta contribución deberán hacerse, por triplicado y ajustadas al modelo que se inserta en la misma *Gaceta*, dentro del plazo de *sesenta días*, contados, para los que tienen actualmente la obligación de contribuir, desde el día 14 de mayo actual, y para los que no la tengan, desde la fecha en que naciere la obligación de contribuir por tal concepto.

Estas declaraciones habrán de presentarse los residentes en Madrid, y en su provincia, en la Delegación de Hacienda (Mon-

talbán, 6) o en el Ayuntamiento de la imposición respectiva, a libre elección.

En dicha Delegación de Hacienda se puede adquirir un impreso de declaración con sus correspondientes aclaraciones.

Teniendo en cuenta que se trata de un tributo nuevo y de compleja estructuración, la referida Delegación de Hacienda ha establecido un servicio especial de consulta, en el que podrán asesorarse los contribuyentes que lo deseen.

## BANQUETE AL NUEVO DIRECTOR GENERAL DE REGISTROS

El domingo 21 del corriente se celebró en el Hotel Nacional un banquete en honor de D. Casto Barahona, por haber sido nombrado Director general de los Registros y del Notariado. El homenaje lo organizaron los Cuerpos de Registradores y del Notariado, asistiendo más de 700 comensales.

Con el festejado ocuparon la presidencia los Sres. Martínez Sureda, Director general de lo Contencioso; Cantos, Castán, Atard, subsecretario de Justicia, Sr. Alas; Presidente de la Asociación de Registradores, Sr. Abejón, y los Sres. Alcalá Espinosa, Sánchez Román, Feced, Palou y Azpeitia.

A los postres se leyeron las adhesiones de los Sres. Azaña, Albornoz, Amorós, decano del Colegio de Baleares y otras.

Ofreció el acto el registrador de Madrid, Sr. Requejo, que elogió al festejado, diciendo que al homenaje se sumaban compañeros de las más opuestas ideologías.

Después hicieron uso de la palabra los Sres. Palou y Abejón.

El Sr. Barahona, en frases entrecortadas por la emoción, pronunció breves palabras de agradecimiento por el homenaje que le dedicaban sus compañeros.

## EL BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA

Se ha celebrado la junta general de accionistas de este Banco. Se aprobó la Memoria del ejercicio de 1932. Los beneficios por todos conceptos alcanzan a tres millones y medio de pesetas, de los que, deducidos los gastos generales, quedan unos beneficios líquidos de 2.237.682 pesetas. Las amortizaciones e impuestos suman 493.937 pesetas y el sobrante de 1.743.745,05 se destina a fondo para previsión de quebrantos, no habiéndose repartido, por tanto, ningún dividendo. Se hizo saber a los accionistas que, para el 17 de junio próximo, se convocará a Junta general extraordinaria para tratar de la reducción del capital social, y, a la vez, se propondrá la modificación de algunos artículos de los Estatutos.

## ECOS DIPLOMÁTICOS

El ministro de Polonia y la señora Perowska han ofrecido en la Legación a su cargo un almuerzo al Presidente del Consejo y a la señora de Azaña. Concurrieron el Embajador de Italia y la señora de Guariglia, señora de García Mansilla, esposa del Embajador de la Argentina; el subsecretario en el Ministerio de Estado y la señora de Gómez Ocerín, el ministro de los Países Bajos y la señora de Nepveu, el ministro del Perú, Sr. Osma; el Encargado de Negocios de Dinamarca, Sr. Taje Bull; la señora de Fletcher, el primer secretario de la Legación de los Países Bajos y la señora de Flaes y el primer secretario de la Embajada de Inglaterra, Sr. R. Leche.

\*\*\*

Con motivo de la fiesta nacional de su país, el Embajador de la Argentina recibió a sus compatriotas en la Embajada a su cargo, el día 25, de seis a ocho de la tarde,

\*\*\*

Ha dado a luz con toda felicidad una preciosa niña la esposa del Encargado de Negocios de El Salvador, señora de Contreras.

\*\*\*

En la residencia de D. Federico Villanueva se ha celebrado una muy animada reunión, a la que concurrían el Encargado de Negocios de Venezuela, Sr. Reyes; el ministro de España en Guatemala y la señora de Ureña y las señoras y señoritas de Borbón y Borbón, Cabanellas, Savanay, Tercero e hija, García Eguíño, viuda de Andreu Insúa (D. Alberto), Las Morenas, Lolumo, Otero, García Mauriño (D. Carlos y D. Joaquín), Orbe, Góngora (D. Manuel), Clapatofsky, Rithter, Sangróniz y algunas otras.

D. Federico Villanueva obsequió a sus invitados con toda esplendidez.

\*\*\*

La marquesa de Guad-el-Jelú ha marchado a San Sebastián.

## UNA BODA

En la capilla episcopal de Somió (Gijón) se ha celebrado la boda de la bella señorita María del Carmen Tormo Ramos con el teniente de Carabineros D. Ignacio Cerezo Pérez. Apadrinaron a los contrayentes doña Clemencia Ramos de T. Calpena, madre de la novia, y D. Manuel Cerezo, hermano del novio.

Los recién casados, a quienes deseamos todo género de venturas, salieron en viaje de novlos para recorrer diversas capitales de España.





## EXPOSICIÓN INTERNACIONAL DEL AUTOMÓVIL EN BARCELONA

Se ha inaugurado solemnemente la sexta Exposición de la serie brillantísima que han venido organizando periódicamente, y cada vez con mayor éxito, nuestras Cámaras Sindicales de Construcciones e Importadores de Automóviles.

Se celebra esta vez en el Palacio de la Metalurgia, uno de los más bellos y más sólidamente contruídos de los que existen en el Parque de Montjuich, por no haber otros disponibles de mayor capacidad y por su situación más cercana a la Plaza de España.

En la parte externa del Palacio de la Metalurgia, en la amplia avenida, situada a la derecha y frente a este palacio, se colocarán los camiones, autocar, autobuses, tractores agrícolas e industriales en 65 stands. Los stands, aparte de los vehículos que presenten los expositores, estarán provistos de una gran pancarta, de una sombrilla, plantas y otros adornos que el buen gusto de los expositores les impele a colocar para la mejor presentación.

En las galerías exteriores del referido palacio habrá, en la de la derecha, una serie de stands de accesorios que por falta material de espacio en el interior del palacio, ha habido necesidad de habilitar, y en la de la izquierda, la exposición de las obras artísticas que se presenten para optar a los premios que concede la Cámara del Automóvil, en su deseo de crear una nueva pancarta-insignia de la Sociedad. En esa galería estarán el restaurante y el bar.

En el interior del gran palacio se han habilitado 156 stands para coches y 135 para accesorios, pudiendo decirse, sin temor a incurrir en exageraciones, que en esta Exposición están representadas las mejores marcas del mundo, desde el coche más lujoso y de mayor fama, hasta el pequeño triciclo de reparto, tanto de construcción nacional como extranjera, y que se exhibirán nuevos modelos que habrán de causar enorme sensación.

En materia de accesorios, la Exposición comprende lo mejor de lo mejor, cuanto pueda solicitar el automovilista más exigente; lo propio puede decirse en cuanto a ciclos, motos, etc., etc.

En la Plaza del Universo se ha habilitado un gran espacio destinado a la exhibición de productos destinados principalmente a estaciones de servicio, garajes; habrá máquinas lavadoras de coches, para comprobación de frenos, alineación de las ruedas, a disposición del público, estas dos últimas a título absolutamente gratuito.

Entre el elemento industrial del ciclo y

del automóvil existe el mayor empeño en que esta Exposición supere a las cinco anteriores, afán que creemos sea recompensado con la asistencia de un público numeroso que no tardará en llenar a diario las amplias naves del Palacio de la Metalurgia.

## SOCIEDAD HIDROELÉCTRICA ESPAÑOLA

Los ingresos obtenidos por esta Compañía en el ejercicio de 1932 por venta de energía sumaron 24.563.280,67 pesetas; los conseguidos por intereses de valores en Cartera fueron de 1.637.473,72 pesetas; por propiedades y fianzas se consiguieron 47.173,40 pesetas, y por conceptos diversos 137.323,32. Agregadas a estas cantidades las 2.562.683,71 pesetas del remanente de 1931, da un total de beneficios brutos para el ejercicio de 1932, de pesetas 28.947.934,82.

Los gastos de explotación sumaron pesetas 10.530.510,83; las cargas sociales, 4.112.456,18; los auxilios concedidos a Ectro Valenciana y Volta, 331.133,20, y por diversos, 99.895,01 pesetas. Se totalizan, pues, todos estos gastos en pesetas 15.073.995,32, y, por tanto, quedaron unos beneficios líquidos de 13.873.939,50 pesetas.

Descontada de esta utilidad 507.048,44 pesetas que se destinan a Fondo de reserva estatutario, queda un sobrante de beneficios de 13.366.891,06 pesetas, que fueron distribuidas en la forma que se indica:

	Pesetas,
A las acciones números 1 al 192.364, en concepto de dividendo a cuenta...	4.328.190,00
Idem id., en concepto de dividendo complementario,.....	4.328.190,00
A las acciones núms. 192.365 al 200.000, como dividendo a cuenta.....	85.905,00
Idem id., como dividendo complementario.....	85.905,00
Retribución a las acciones especiales números 1 al 100.000.....	98.091,00
Al Montepío del personal...	125.000,00
Remanente para impuestos y para el próximo ejercicio.	3.555.037,40
<b>Total.....</b>	<b>13.366.891,06</b>

La producción de energía fué de 342.587.020 kilovatios-hora, con aumento de 6.774,347 sobre la alcanzada en 1931.

## SOCIEDAD METALÚRGICA DURO-FELGUERA

En el pasado ejercicio de 1932 siguió acentuándose la disminución en las cifras de consumo de carbones menudos, llegando, a producir esta disminución importante acumulación de existencias, a pesar de la menor producción de carbón, que fué reducida de 1.281.050 toneladas en el ejercicio de 1931, a 1.225.600 toneladas en el de 1932.

Paralelamente, el precio de costo fué elevándose por causas ajenas a la voluntad de esta Empresa, como la concesión de vacaciones a los mineros, disminución de rendimiento útil, encarecimiento de primeras materias, huelgas generales y parciales, aumento de tarifas ferroviarias, etcétera, siu que estos aumentos tuvieran las debidas compensaciones en los precios de ventas, que permanecieron inalterables durante el ejercicio, produciéndose así un desequilibrio en la cuenta de explotación, que acusa en los últimos meses resultados negativos.

El mercado de hierros se vió también afectado por la crisis de consumo, lo que obligó a disminuir el número de jornadas semanales de trabajo, dando lugar esta lógica medida de la Sociedad a la huelga de las fábricas.

Los buques de vapor también vieron disminuidos sus beneficios por la baja de fletes y disminución de tráfico.

Los productos obtenidos por esta Empresa, según «haber» de su cuenta de Pérdidas y Ganancias, sumaron un total de pesetas 5.976.588,20, y las cantidades destinadas a empleados, obreros y otros conceptos exigidos por leyes recientes, se elevaron a 2.571.412,08 pesetas, cuyo detalle fué el siguiente: Subvención e intereses Asociación de Socorros, 439.876,67 pesetas; Escuelas para hijos de obreros, 117.462,52; Escuela Elemental del Trabajo, 16.244,86; Intereses Caja de Ahorros, 45.918,12; Instituto Nacional de Previsión, 302.983,13; Jubilaciones a obreros de la Sociedad, 186.583; Vacaciones a obreros, 711.337,10; Arbitrio de 0,25 en tonelada para atenciones sociales obreras, 301.675, y perjuicio de huelga, 448.331,71 pesetas.

En resumen, los beneficios líquidos de la Empresa se cifraron en 393.762,80 pesetas destinándose 300.000 a impuestos; 15.363,34 a Fondo de reserva; 15.363,34 a reserva de explotación, y 63.036,12 para remanente para 1933.





## EL BANCO DE BILBAO EN 1932

La depresión general que en todos los sectores de la economía nacional señalaba en la Memoria correspondiente al año 1931, ha sido la característica, más acentuada aún, del ejercicio que nos ocupa.

Persistiendo la atonía bursátil y subsistentes las normas dictadas por el Consejo Superior Bancario respecto a la depreciación de valores en cartera, hemos destinado al Fondo de Fluctuación de Valores pesetas 5.380.571,61 tomadas del fondo de Reserva, más 2.240.911,26 pesetas, como remanente del ejercicio de 1932, quedando dotado dicho fondo de Fluctuación con pesetas 36.530.815,77, y el fondo de Reserva, con 50.148.633. Es decir: los fondos de reserva del Banco de Bilbao ascienden a 86,7 millones de pesetas.

El movimiento general de todas las cuentas del establecimiento fué de pesetas 38.983.965.997.

El balance general correspondiente al cierre del ejercicio que nos ocupa fué de 4.179.224.321,20 pesetas.

El movimiento de Caja y Bancos fué de 16.795.774.411 pesetas, cerrando con un saldo de 221.163.379 pesetas.

La Cartera tuvo un movimiento de pesetas 6.211.801.419,58, con un promedio de existencia de 551.217.999,30, y un saldo en fin de ejercicio de 547.286.034,72 pesetas, de las que 110.651.192,04 pertenecen a efectos de comercio, y 436.634.842,68 a Valores.

La Cartera de Valores está formada por:

	Pesetas.
Un 56,77 por 100 en Fondos públicos.....	247.884.590,00
Un 16,82 por 100 en obligaciones.....	73.453.832,55
Un 26,41 por 100 en otros valores.....	115.296.420,13
	436.634.842,68

El movimiento de créditos fué de pesetas 5.653.174.326,93, cerrando las cuentas divisionarias con los siguientes saldos:

	Pesetas.
Deudores con garantía prendaria.....	51.965.882,29
Deudores varios a la vista.	33.293.380,45
Deudores a plazo.....	81.049.479,80
Deudores en moneda extranjera (valor efectivo).	51.966.030,55
	218.274.773,09

El movimiento de valores en depósito ascendió a 6.642.630.253,45 pesetas, y cerraron con un saldo de 2.978.170.526,63 pesetas.

Durante el ejercicio pasado se facturaron y pagaron 9.097.170 cupones que importaron 122.113.367,03 pesetas, habiéndose

también facturado y pagado 58.362 títulos amortizados por un valor de 30.673.421,34 pesetas, siendo lo pagado por ambos conceptos 152.786.788,37 pesetas.

La cuenta de acreedores tuvo un movimiento de 11.999.713.384,92 pesetas, cerrando las cuentas divisionarias con los siguientes saldos:

	Pesetas.
Bancos y banqueros.....	211.029.987,60
Acreedores a la vista.....	276.273.838,81
Acreedores hasta el plazo de un mes.....	123.212.644,89
Acreedores a mayores plazos.....	128.287.403,86
Acreedores en moneda extranjera (valor efectivo).	120.984.111,62
	859.787.986,78

Los gastos generales importaron pesetas 10.939.926,51.

El saldo de la cuenta de inmuebles en fin de ejercicio ha sido de 19.974.501,47 pesetas.

El mobiliario e instalación cerró el ejercicio con un saldo de 2.322.920,28 pesetas.

En la partida de Beneficios y Pérdidas puede verse que en el ejercicio cerrado en 31 de diciembre de 1932 se ha obtenido un beneficio bruto de 51.844.604,20 pesetas, de las que deducidas 39.457.964,38 pesetas por intereses de cuentas corrientes, imposiciones, corresponsales, corretajes y gastos generales, quedó una utilidad líquida de pesetas 12.386.639,82, que el Consejo acordó distribuir en la siguiente forma:

	Pesetas.
A dividendo de 12 por 100.	8.370.000,00
A remuneración al Consejo.	251.100,00
A pago de impuestos.....	810.000,00
A Caja de Previsión de empleados.....	714.628,56
A fondo para fluctuación de valores.....	2.240.911,26
Total.....	12.386.639,82

Durante el ejercicio dieron comienzo a esas operaciones las Sucursales de Almería, Gerona y Lérida, completando con las de ellas la red de Sucursales de la Península.

## BANCO URQUIJO DE GUIPÚZCOA

Los beneficios totales del ejercicio de 1932 ascendieron a 4.597.282 pesetas, de los que, deducidos los gastos e intereses, queda un beneficio líquido de 947.868 pesetas, distribuidas de la forma siguiente:

A dividendos, 270.000; a amortizaciones y otras obligaciones estatutarias, 191.508; a impuestos, 60.000; a reservas, 50.000; a

fondo de reserva especial, 350.000; remanente a nuevo ejercicio, 26.339 pesetas.

No han mejorado en el año citado las circunstancias desfavorables del anterior; antes al contrario, la depresión y retraimiento del capital, y la crisis intensa que deja sentir sus efectos en todas las actividades industriales y comerciales, han determinado, como es consiguiente, una contracción grande en los negocios bancarios de nuestra nación.

Sin embargo, justo es consignar que aquellos factores desfavorables han llegado atenuados a la provincia de Guipúzcoa, donde las industrias existentes, merced a sus sólidas reservas y situación bien consolidada, han podido resistir los embates de una crisis desconocida hace muchísimos años.

## LA CRISIS DEL DÓLAR

La Conferencia mundial.—El plan americano.—¿Qué va a pasar con las demás monedas?—El patrón oro.

La historia financiera del mundo nos ha sorprendido con un hecho insólito, como es la desvalorización del dólar y el abandono del patrón oro por los Estados Unidos.

Se cree que su aspecto internacional no es más que una disputa con Inglaterra sobre la base de la estabilización. En el fondo, puede que tenga mucha razón Norteamérica. Y para dar la batalla, le basta con hundir su moneda a cambio de comprar libras. Por lo pronto, haciéndole a Inglaterra este bien, no hay duda que se hace mucho mal. ¿Qué busca Norteamérica? Los hechos dirán si esta gran nación, que tenía una economía especial, tan suya que parecía en sí una verdadera equivocación, encuentra solución a sus males quemando los restos de su riqueza en esta hoguera de la revaloración artificial.

Entra Norteamérica de esta manera en un período de moneda dirigida, derivada con una intención decidida a una revalorización de los precios. Se va a una inflación controlada. Pero, ¿podrán mantener el control? Ya parece incluso que se ha conseguido en los mercados un alza inicial. Ahora bien: conviene no olvidar que en la crisis americana actual se unen dos fenómenos: el de la caída de precios y la consecuencia obligada de la congelación de todo el sistema bancario norteamericano. Es preciso, de una manera obligada, hacer un lanzamiento de moneda nueva para reflotar no sólo la economía, sino el mismo sistema de circulación y crédito. Dejando sentado que el dólar se desvalore y aunque alcen los precios. ¿La crisis estará dominada? Acaso sea Norteamérica la única nación donde el ensayo esté posibilitado de antemano por una serie de circunstancias. Su economía, punto





menos que integral, no juega apenas con el mundo. Pero no conviene olvidar que los economistas no habían dado como foco más grave de la crisis actual a Norteamérica, sino a otras zonas del mundo menos ricas y menos dotadas por la Naturaleza en resistencia y en recursos económicos.

La batalla del dólar frente al extranjero parece más que nada una toma de posiciones para la próxima Conferencia Económica Mundial, y dicha pregunta se la hacen las naciones exportadoras que tienen adoptado el patrón oro. Sobre los mercados mundiales se presentan los Estados Unidos dispuestos a producir una baja de precios de un 33 por 100, y la inquietud ha empezado a generalizarse.

No se crea que el plan americano consiste en el deseo de reñir con Inglaterra, sino el de situarse con ventaja en el mundo. La caída del dólar se quiere que traiga una elevación de precios. Se va a la inflación porque, a la vez, se crearán nuevos billetes, produciéndose una fluidez máxima en cuestión de crédito. Se reducirá la producción con unas horas menos de trabajo; se harán trabajos extraordinarios, aplicándose los turnos. Se quiere que los 15 millones de parados no sigan pesando sobre los mercados. En una palabra: el programa constructivo de Roosevelt es la lucha de la economía dirigida contra el viejo liberalismo económico que en Norteamérica ha fracasado.

¿Qué va a pasar con las demás monedas? Puede pasar el que todos los países de moneda de oro efectuasen un embargo sobre el oro, como medida provisional.

La impresión general es que el dólar no volverá a ser dólar. La libra amenaza contestar con una baja mayor a la del dólar, al que el desconcierto causará una baja y, por consiguiente, harán lo mismo el franco y la lira.

Se cierne sobre el horizonte un abandono general del patrón oro.

¿Qué hará España?

## LA BANCA JUDÍA EN ESPAÑA

El silencio más absoluto guardan las crónicas y leyes respecto a la profesión de la Banca por los judíos en España hasta los comienzos del siglo XI. Es entonces cuando aparece la raza hebrea en el Condado de Barcelona, que, primero en Cataluña y después en Castilla, fueron los banqueros y prestamistas de Reyes y del pueblo. En el siglo XIII crece en poder e influencia hasta el punto de que Jaime I les concede el cargo de Recaudadores de tributos y, además, un fuero especial de justicia, y, después de conquistada Valencia, repartió tierras a muchos de ellos.

Por lo que respecta a Castilla, no se sabe

nada hasta el siglo XIII, aunque hay indicios de que, anteriormente a esta época, los judíos se dedicaban a su habitual profesión de estancadores de dinero y de presamistas de los cristianos.

Pero en Castilla se estaba muy distante de otorgarles el trato de favor que se les concedió en Aragón hasta el siguiente siglo. Los castellanos, bajo la influencia de las doctrinas aristotélicas, esparcidas por las Universidades, difundidas por los letrados y predicadas por el Clero, pidieron y obtuvieron casi siempre que la usura fuese castigada con mano dura. Mientras en Aragón el interés legal fué establecido por Jaime I, en 1240, en un 18 por 100, Alfonso el Sabio de Castilla, en su ordenamiento, lo fijó en 3 por 4 al año, el cual fué confirmado posteriormente por Sancho IV y por la Reina María en las Cortes de Burgos, en 1315. Y cosa singular: la medida dictada contra los judíos fué del todo ineficaz, y no por culpa de ellos, sino de la competencia que desde entonces comenzaron a hacerles los mismos cristianos en Castilla.

Los procuradores a las Cortes de Alcalá en 1348, suplicaron a Alfonso XI que pudiera coto a las usuras que hacían muchos ricoshombres, hijodalgos, ciudadanos, labradores y clérigos, prestando dinero, pan y paños, y que, averiguada la verdad, mandase deshacer los contratos y restituir el exceso de la cuantía principal de las deudas. El Rey contestó que «lo tenía por bien y que haría ordenamiento sobre ello», y, efectivamente, lo que hizo el Monarca castellano fué prohibir de plano el interés a los judíos, diciéndoles que «el dinero dado a lo gro es muy grande pecado é vedado así en la ley de natura como en la ley de escritura e de gracia» (1). Y acto seguido, y para compensarles de la pérdida de su predilecta granjería, les permitió comprar propiedades en Castilla, con lo cual su situación en el Reino vino a ser más floreciente que la de sus hermanos en el resto de Europa, sujetos al tiránico régimen feudal.

En las Cortes de Valladolid, en 1351, suplicaron los procuradores al Rey que se revocase lo mandado por Alfonso XI, es decir, que se permitiese la usura y se prohibiera la compra de heredades a los judíos. El Rey Don Pedro no hizo gran caso, y los hebreos siguieron adquiriendo propiedades y prestando dinero como con anterioridad al ordenamiento de Alcalá, a pesar de las providencias contra ellos dictadas por Enrique II, Juan I y Enrique III, el cual las confirmó, en 1405, en las Cortes de Madrid. Pero todo en vano: quien quería dinero tenía

(1) Ordenamiento de Alcalá, título XXIII, II, 1 y 2.

que pagarlo, y así se cuenta que algunas personas, por 200 maravedís, hubieron de desembolsar 2.000. Por fin, hubo que autorizar el interés fijándolo en 25 por 100 anual (Cortes de Madrigal); la experiencia había demostrado toda la ineficacia de las leyes represivas, contra las cuales conspiraban, de común acuerdo, moros, cristianos y judíos, que, movidos de sus particulares intereses, imaginaron todas las tretas posibles para eludirlas y quebrantarlas.

Más prudentes los Reyes de Aragón, y para no ofender el comercio con leyes insensatas, al par que vanas, reglamentaron el interés, refrenando la codicia y limitando el beneficio a cuatro dineros por libra al mes. El interés compuesto estaba prohibido, y las penas contra los logreros consistían en la pérdida de los intereses percibidos y, en los casos más graves, hasta la del principal de la deuda. Consecuencia de esta tolerancia fué que, desde ese momento, y en unos tiempos en que el interés en toda Europa era de un 20 por 100, sólo alcanzara en Aragón el 10, y en el siguiente siglo se redujo al 8.

Samuel LEVI

## Banco Urquijo

MADRID

Domicilio social: calle de Alcalá, núm. 55

Dirección telefónica y telegráfica URQUIJO  
Apartado de Correos núm. 49

Teléfonos: Oficinas, 12840  
Gerencia, 12849.

Agencias en Sevilla, Puente de Valencas 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.

TINTAS "MARTZ"  
SON LAS PREFERIDAS  
POR SER LAS MEJORES

Aduana, 27. — Teléfono 13132

MADRID

EL TELÉFONO  
DE NUESTRA REVISTA  
ES EL 40.729





## MINERO-SIDERÚRGICA DE PONFERRADA

La explotación hullaera, en 1932, de esta Sociedad anónima se desarrolló con normalidad, si bien se dejaron sentir los efectos de las nuevas disposiciones de carácter social, que aumentan las dificultades de la explotación y encarecen el producto.

En la sección ferroviaria fué también normal el tráfico de carbón.

La producción bruta total de combustible, en 1932, fué de 427.925 toneladas, de las que 336.795 fueron de hulla y 91.130 de antracita. El tonelaje de carbón útil excedió al de 1931 en 4.335 toneladas.

El ferrocarril transportó 613.393 toneladas de carbón y 59.324 viajeros.

En cuanto al resultado económico del ejercicio, influyeron en él desfavorablemente las adversas circunstancias bancarias y financieras del año, y de manera especial la prolongación de la crisis de todas las ramas de la industria, que, al restringir el consumo de carbón, hizo que éste se acumulara en los depósitos de las minas, creando, como consecuencia, a esta Empresa, así como a todas sus similares, una difícil situación de Tesorería.

A causa de ello no ha podido todavía la Sociedad proceder al pago del dividendo que se acordó en la junta general de 1931.

Los beneficios líquidos del ejercicio se cifraron en 686.738,47 pesetas, cifra ligeramente inferior a la del año anterior, y el Consejo, persistiendo en su plausible criterio de restricción y prudencia, acordó destinar 34.366,92 pesetas al fondo de reserva obligatorio, y 652.401,55 al de reserva especial, cuyo destino se acordará en el ejercicio en curso.

## BANCO INTERNACIONAL DE INDUSTRIA Y COMERCIO

Sus beneficios líquidos, en 1932, se cifraron en 154.960,84 pesetas, contra 240.745,55 en el ejercicio anterior, cantidades que fueron distribuidas como sigue:

	1932	1931
Impuestos.....	62.826,70	75.000
Fondo de reserva	15.496,08	11.336,06
Fluctuación de valores.....	76.638,06	154.409,49
<b>Totales...</b>	<b>154.960,84</b>	<b>240.745,55</b>

No se repartió dividendo, como tampoco en el ejercicio anterior.

Con las aportaciones dichas, suman las reservas 1.229.170 pesetas, y el fondo para fluctuación de valores, 1.624.508. Su capital realizado es de 15 millones.

Su balance de fin de ejercicio suma 215,93 millones contra 264,17 en igual época de 1931.

## INGRESOS FERROVIARIOS

La recaudación obtenida por los Ferrocarriles del Norte, desde 1.º de enero hasta el 20 de abril último, fué de 98,2 millones de pesetas, o sea 7,2 millones menos

que en igual período del año anterior.

La Compañía de Madrid, Zaragoza y Alicante recaudó, hasta el 30 de abril, 89,5 millones, o sea medio millón menos que en el año precedente.

## BANCO DE ESPAÑA

100.º Sorteo para la amortización de la Deuda al 4 por 100, R. D. de 27 de Junio de 1908, canjeada por la de 1929; 18.º para la de las Deudas al 3 y 4 por 100, sin impuesto, R. D. de 15 de Marzo de 1923, y 11.º para la de las Deudas ferroviarias amortizables del Estado, al 5 por 100, emisión del 7 de Octubre de 1925, y la del 4,50 por 100, emisión de 1.º de Abril de 1928.

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

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

SERIES	BOLAS escarificadas.	TÍTULOS que representan.	CAPITAL PESETAS NOMINALES	BOLAS que han de extraerse.	TÍTULOS que representan.	CAPITAL QUE SE AMORTIZA PESETAS	A PAGAR POR INTERESES PESETAS	TOTAL intereses y amortización PESETAS
A	3.671	36.710	18.355.000	21	210	105.000	183.550	288.550
B	734	7.340	18.350.000	4	40	100.000	183.500	283.500
C	588	5.880	29.400.000	4	40	200.000	294.000	494.000
D	2.203	2.203	27.537.500	12	12	150.000	275.375	425.375
E	954	954	23.850.000	5	5	125.000	238.500	363.500
	8.150	53.087	117.492.500	46	307	680.000	1.174.925	1.854.925

Emisión de 1928, al 3 por 100, sin impuesto

A	1.991	199.100	99.550.000	2	200	100.000	746.625	846.625
B	7.357	73.570	183.925.000	9	90	225.000	1.379.437'50	1.604.437'50
C	7.847	78.470	392.350.000	10	100	500.000	2.942.625	3.442.625
D	14.713	14.713	183.912.500	18	18	225.000	1.379.343'75	1.604.343'75
E	18.198	18.198	454.950.000	22	22	550.000	3.412.125	3.962.125
F	8.461	8.461	423.050.000	10	10	500.000	3.172.875	3.672.875
G	708	708	70.800.000	1	1	100.000	531.000	631.000
H	708	708	177.000.000	1	1	250.000	1.327.500	1.577.500
	59.983	393.928	1.985.537.500	73	442	2.450.000	14.891.531'25	17.341.531'25

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

A	1.398	139.800	55.920.000	1	100	40.000	559.200	599.200
B	4.939	49.390	98.780.000	4	40	80.000	987.800	1.067.800
C	1.980	19.800	79.200.000	2	20	80.000	792.000	872.000
D	9.889	9.889	98.890.000	8	8	80.000	988.900	1.068.900
E	4.939	4.939	98.780.000	4	4	80.000	987.800	1.067.800
F	4.605	4.605	184.200.000	4	4	180.000	1.842.000	2.022.000
G	898	898	71.840.000	1	1	80.000	718.400	798.400
H	1.980	1.980	396.000.000	2	2	400.000	3.960.000	4.360.000
	30.628	231.301	1.083.610.000	26	178	1.000.000	10.836.100	11.836.100

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

A	3.937	196.850	98.425.000	7	350	175.000	1.230.312'50	1.405.312'50
B	4.921	49.210	246.050.000	8	80	400.000	3.075.625	3.475.625
C	5.905	5.905	147.625.000	10	10	250.000	1.845.312'50	2.095.312'50
	14.763	251.965	492.100.000	25	440	825.000	6.151.250	6.976.250

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

A	980	49.000	24.500.000	2	100	50.000	275.625	325.625
B	3.437	34.370	171.850.000	7	70	350.000	1.933.312'50	2.283.312'50
C	3.927	3.927	98.175.000	8	8	200.000	1.104.468'75	1.304.468'75
	8.344	87.297	294.525.000	17	178	600.000	3.313.406'25	3.913.406'25

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

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

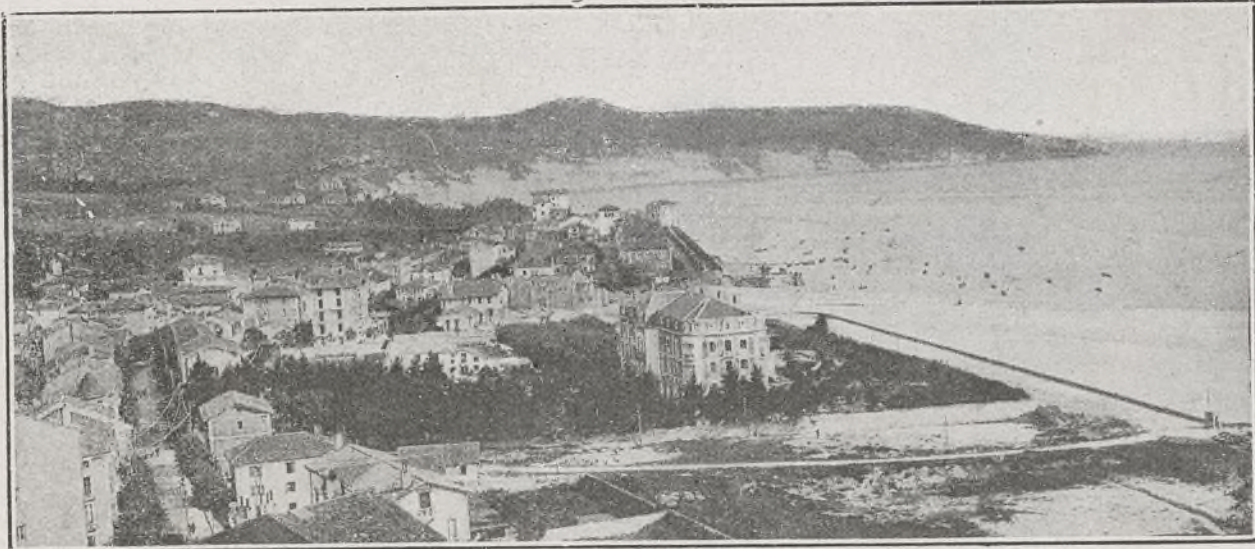
Se anunciarán en los periódicos oficiales los números de los títulos a que haya correspondido la amortización, y quedarán expuestas al público, para su comprobación, las bolas de cada serie que hayan sido extraídas en los expresados sorteos.

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



PLAYAS ESPAÑOLAS  
FUENTERRABÍA

Una vista de Fuenterrabía



Las villas del  
Paseo del Malecón.



Calle Mayor de  
Fuenterrabía.



## DE TURISMO

### LA CONFERENCIA EUROPEA

En el Instituto Internacional de Cooperación Intelectual de París se han reunido los distintos delegados en Europa de la Conferencia Europea de los Intereses Económicos del Turismo, así como los representantes de los organismos oficiales de turismo y entidades turísticas europeas, especialmente invitadas para estudiar y discutir el proyecto de Estatutos por el cual habrá de regirse la citada organización turística, que tuvo su primera reunión internacional en Niza, en enero de este año.

En la reunión celebrada recientemente en París fueron aprobados, en principio, los Estatutos, los cuales no serán definitivos hasta la segunda reunión de la Conferencia, que tendrá lugar en Barcelona, en mayo del año próximo, presentándose en-tretanto, por los diferentes delegados y representantes de entidades las observaciones, modificaciones, etcétera, que se juzguen más a propósito.

A la reunión de París asistieron, por España, el delegado español, D. Enrique Díaz Retg; el representante del Patronato Nacional de Turismo, Sr. Peinado, director de la oficina de París y el enviado especial

de la Federación de Turismo de Cataluña y Baleares. Aceptándose la invitación oficial de esta última y aprovechando la Exposición Internacional de Turismo, que se celebrará en la capital catalana en mayo próximo, se acordó por unanimidad que la segunda reunión de la Conferencia y aprobación definitiva de los Estatutos tenga lugar en Barcelona. Este acuerdo dió motivo al delegado español, Sr. Díaz Retg, para manifestar que tenía la convicción personal de que todas las entidades turísticas españolas, comenzando por las de carácter oficial, como el Patronato, verán con gran complacencia el acuerdo adoptado, siendo motivo para que, en honor de los representantes extranjeros, se organicen fiestas y manifestaciones turísticas importantes, no sólo en Cataluña, sino en Madrid y distintas regiones españolas, ya que, desde la reunión de Niza, tanto el Gobierno español como el Patronato Nacional de Turismo se hicieron representar oficialmente como adhesión a la Conferencia.

## ESPECTÁCULOS

### VICTORIA

Un éxito sin precedentes constituye la graciosísima comedia estrenada recientemente «¿Quién tiene vergüenza aquí?»

### MUÑOZ SECA

Una comedia divertida es, sin duda alguna, «El sueño de Manón». Tarde y noche se representa en este teatro.

### CHUECA

Continúan representándose las aplaudidísimas obras «¡Te quiero, Pepel». «¡Engañala, Constante! (ya no es delito)» y «Los hijos de la noche».

### CERVANTES

«Socorro en Sierra Morena» sigue siendo el éxito del año y triunfo desiacadísimo de la compañía Laura Pinillos-Lino Rodríguez.

### ALKÁZAR

Este cinema, que ha conquistado la simpatía general del pueblo por sus programas escogidos, tiene actualmente en su pantalla «Entre dos esposas», una gran producción sonora.

### PLAYA DE MADRID

Lugar agradable donde pasar las horas calurosas. Sitio de esparcimiento para los bañistas (cnpaz para 25.000). La mayor de Europa, así como donde se encuentran reunidas mayor número de atracciones (piraguas, yolas, patines, pistas de tennis, frontones (estos últimos se inaugurarán muy en breve), etcétera, etc. Líneas de autobuses.

### 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. 51.318.*
- Francisco Martínez Sangra. *Lagasca, 38. Teléf. 51.129.*
- Eugenio Retana y Dafaue. *Mayor, 39. Teléf. 95.318.*
- Andrés Pastor y Ruiz. *Salud, 9. Teléf. 93.842.*
- Juan Vitórica y Casuso. *Alcalá, 22. Teléf. 14.570.*
- César de la Torre y Tigera. *Núñez de Balboa, 15.*
- Luis Alfaro y Munilla. *Preciados, 58 y 60. Teléf. 10.029.*
- Agustín Peláez y Urquina. *Alcalá, 97. Teléf. 52.166.*
- Eduardo García y Gutiérrez. *San Marcos, 39. Teléf. 95.116.*
- Pedro Lavat y Calvo. *Alfonso XII, 4. Teléf. 15.069.*
- Agustín Echevarría y Elosua. *Velázquez, 22. Teléf. 56.322.*
- Manuel González de Amezúa. *Santa Catalina, 5. Teléf. 11.753.*
- Eduardo Aranaz y Baeza. *Villanueva, 23. Teléf. 53.197.*
- Manuel Sáinz de los Terreros. *Jenner, 3. Teléf. 31.828.*
- Juan Aguilera y Cappa. *Antonio Maura, 20. Teléf. 16.167.*
- Darío López y Gutiérrez. *Av. Cde. Peñalver, 21 y 23. Teléf. 12.756.*
- Eduardo de Aguilar y Gómez Acebo. *Velázquez, 51. Teléf. 50.074.*

- D. Picardo 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, 26. Teléf. 50.370.*
- Felipe Silvela y Aboin. *Velázquez, 12. Teléf. 50.834.*
- Jerónimo Ríos y Pérez. *Juan de Mena, 7. Teléf. 17.514.*
- Fernando L. Quesada Lombón. *Velázquez, 30. Teléf. 12.900.*
- Vicente Labat y Calvo. *Serrano, 8. Teléf. 50.340.*
- Lorenzo Aguilar Arnao. *Velázquez, 25. Teléf. 54.354.*
- Antonio Helguero y Martínez. *Alcalá, 57. Teléf. 57.388.*
- Rafael Sáinz de la Cuesta. *Hermosilla, 34. Teléf. 52.573.*
- José Lorente y Fernández. *Conde de Aranda, 20. Teléf. 16.757.*
- Santiago Junquera y Ruiz Gómez. *Juan de Mena, 12. Teléf. 19.172.*





## 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 10.573

CUBIERTOS - ORFEBRERIA - VAJILLAS  
CRISTALERIAS - 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, Via Layetana, 54 (Edificio de su propiedad)  
BILBAO, Gran Vía, 3.—SEVILLA, Rioja, 17

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

SEGUROS ACCIDENTES. INDIVIDUALES, COLECTIVOS Y DE RESPONSABILIDAD CIVIL

CUPÓN DE CONSULTA

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

Autorizado por la Inspección General de Previsión.

## AGUSTIN RUIZ=CONESO

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

Especialista en temple a la gelatina

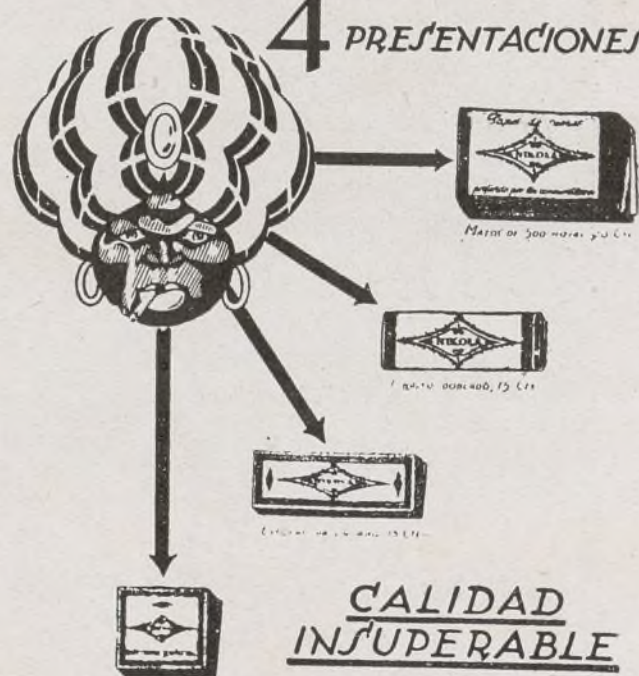
Teléfono, 12824 VERÓNICA, 13 y 15 Teléfono, 12824

MADRID

## NIKOLA

EL PAPEL DE FUMAR ESPAÑOL

4 PRESENTACIONES



CALIDAD  
INSUPERABLE

DE VENTA EN TODAS PARTES

## 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

### Compañía anónima BASCONIA

Domicilio social: BILBAO  
Capital: 14.000.000 de pesetas.

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

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

## PORTILLO

FOTOGRAFO  
CONCEPCION JERONIMA, 3  
Teléfono 16240

Especialidad en trabajos industriales  
retratos y bodas a domicilio

## LA MUNDIAL

SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS

DOMICILIO  
PLAZA GARCIA HERNANDEZ, 2. - 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 DEPOSITOS NECESARIOS

Seguros mutuos de vida  
Supervivencia, Previsión y Ahorro  
Seguros de  
Accidentes ferroviarios

Aprobado por la Inspección General de Seguros y Ahorros.

## "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 Reino.

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

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.

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

## 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, Irurzun, 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

Frasco corriente 1.75.  
Frasco de lujo de TRIPLE CARBIDA 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 Hispanoamericano

MADRID  
Plaza de Canalejas 1

Capital autorizado 200.000.000 Pts  
Capital desembolsado 100.000.000 Pts  
Reservas 54.192.985 Pts

## El Fénix Austríaco

SOCIEDAD DE SEGUROS  
SOBRE LA VIDA

FUNDADA EN 1882

SUCURSAL ESPAÑOLA  
EN  
MALAGA  
Alameda Pablo Iglesias, 46