

# LA ILUSTRACIÓN MODERNA

REVISTA IBERO-AMERICANA  
ECONOMIA-FINANZAS-TURISMO



SEVILLA.—Edificio de la Sucursal del Banco de España.

## MADRID

DIRECCIÓN: VICENTE BLASCO IBÁÑEZ, 9, PRIMERO  
TELÉFONO 40.729

Sucursal: Preciados, 17.

Delegaciones en Barcelona y Bilbao. Corresponsales en París y Londres y en todas las capitales de España y América.



# INDICADOR DE LA BANCA Y SEGUROS

## BANCA (Madrid)

	Teléfonos.
Banco de Ahorro y Construcción. Juan Bravo, 81 . . . . .	53840
Banco de Bilbao. Alcalá, 16 . . . . .	12866
Banco de Crédito Industrial. Carrera de San Jerónimo, 34. . . . .	18212
Banco de Crédito Local de España. Paseo del Prado, 4. . . . .	12850
Banco de España. Calle de Alcalá . . . . .	11110
Banco Español del Río de la Plata. Alcalá, 57 . . . . .	11040
Banco Hipotecario. Paseo de Recoletos, 12 . . . . .	51610
Banco Hispano - Americano. Plaza de Canalejas, 1 . . . . .	12963
Banco Hispano de Edificación. Av. <sup>a</sup> de Eduardo Dato, 16. . . . .	11270
Banco Mercantil e Industrial. Avenida de Pi y Margall, 12. . . . .	92941
Banco Urquijo. Alcalá, 49 . . . . .	12840
Banco de Vizcaya. Nicolás María Rivero, 8 y 10 . . . . .	11177
Crédit Lyonnais. Alcalá, 8. . . . .	11180
Consejo Superior Bancario. Plaza de las Cortes, 3 . . . . .	16607

## BARCELONA

Banco de la Propiedad.
Banco Urquijo Catalán. Pelayo, 42.
BILBAO
Banco de Bilbao.
Banco Urquijo Vascongado. Plaza Circular, 1.
Banco de Vizcaya. Plaza Circular.
GIJÓN
Banco Gijonés de Crédito. Calle Corrida.
Banco Minero e Industrial de Asturias. (filial del Banco Urquijo).
LA CORUÑA
Banco de La Coruña.
Banco Pastor.
OVIEDO
Banco Asturiano de Industria y Comercio.
Banco Herrero. Calle de Fruela.
PAMPLONA
Crédito Navarro.
SAN SEBASTIÁN
Banco Urquijo de Guipúzcoa.
SANTANDER
Banco Mercantil.

## SEGUROS (Madrid)

	Teléfonos.
Adriática, Comp. <sup>a</sup> de Seguros.	
Avenida de Pi y Margall, 17. . . . .	14730
Cantabria. Sevilla, 12 y 14 . . . . .	15014
Compañía Hipotecaria (antes Cooperativa). P. <sup>a</sup> 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. <sup>a</sup> An. <sup>a</sup> de Seguros. Av. <sup>a</sup> de Pi y Margall, 16. . . . .	17540
Omnia. Paseo de la Castellana, 1 . . . . .	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 PRIMERA HIPOTECA 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, medianamente poder otorgado al efecto.

## 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. **BANCOBIO**


Albacete, Alcoy, Algorta, Alicante, Almería, Aranda de Duero, Astorga, Badajoz, Baracaldo, Barcelona, ídem, AG. A., ídem, AG. B., Bermeo, Bilbao (Gran Vía), Brivesca, Burgos, Castro Urdiales, Córdoba, Coruña, Durango, Elizondo, Estella, Girona, Gijón, Guernica, Jerez de la Frontera, Las Arenas, Las Palmas, León, Lequeitio, Lérida, Lerma, Logroño, Londres, Madrid, ídem, AG. A., ídem, AG. B., ídem, AG. C., ídem, 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, ídem, 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, dólares, etc., afianzamiento de cambio extranjero

**EN PARÍS Y LONDRES**

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



### Hyos de Pablo España

Encomendados y Exportadores de Vinos

Alquiler de Vinos, Cuchas

FABRICA DE ANISADOS Y LICORES

ALCOHOL DE VINO Y ORUGA

ACEITES DE OLIVA

VILLAVA



# LA ILUSTRACIÓN MODERNA DE ECONOMÍA Y FINANZAS

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

Teléfono 40.729.

Madrid. — Junio de 1933.

Año VII. — Núm. 69.



OVIEDO. — Edificio del Banco Asturiano de Industria y Comercio.



# CRÓNICA FINANCIERA

El principal acontecimiento registrado durante el mes ha estado a cargo de la política.

La crisis total se produjo en un momento inesperado, y los elementos bursátiles recogieron el hecho con satisfacción, la cual quedó reflejada en las interesantes mejoras experimentadas por los distintos valores de movimiento. Sin embargo, se pudo observar que se adoptaban medidas de prudencia ante el giro que tomaban las gestiones de la solución de la crisis, estacionándose los cursos en un plan de espera, que indicaba claramente la poca confianza que se tenía en una solución satisfactoria para los mercados bursátiles. Hubo solamente algunos momentos en que se daba por seguro la formación de un Gabinete que indicaba un cambio de orientación política, y la Bolsa acusó su optimismo con nuevas reposiciones; pero la realidad no tardó en darse a conocer, y todos los entusiasmos se esfumaron de repente.

Conocida la formación del nuevo Gobierno, se produjo la consiguiente decepción en Bolsa, y los cursos decayeron. No alcanzó mayores proporciones la depresión, a pesar de hallarse los corros invadidos de papel, por los resortes artificiales puestos en juego. Al día siguiente de solucionada la crisis, la Junta Sindical de la Bolsa de Madrid tenía órdenes oficiales para mantener las cotizaciones de los Fondos públicos en los tipos publicados el día anterior; por tanto, hubo que mantenerlos por medio de «topes», para dar la sensación al interior y al exterior de que aquí no había pasado nada y de que el nuevo Gobierno era recibido con satisfacción por todos los elementos vitales del país.

Una fecha después hubo que ampliar las restricciones para operar, a los valores de movimiento, tales como Nortes, Alicante, Explosivos, etc., pues se veían fuertemente presionados por la oferta, y con motivo de las medidas tomadas, quedó contenido el descenso que amenazaba; pero la contratación se paralizó casi en absoluto y se hizo preciso reducir alguno de los «topes» fijados para que se pudiese contratar.

Esta es la confianza que ha mostrado el elemento capitalista a los hombres que componen el nuevo Gabinete antes de comenzar en su gestión política. Ahora, de ellos dependerá que la desconfianza siga en aumento, o, por el contrario, consigan hacerla desaparecer.

Después de estos acontecimientos, el mercado adopta una postura pasiva, con falta de actividad y orientación. El dinero se retrae en la mayor parte de los departamentos de valores de dividendo y las sesiones se deslizan monótonas y con escaso negocio. Únicamente el sector de Fondos públicos vuelve a resurgir de su temporal

aplanamiento con el acrecentamiento de su demanda, y los cambios recuperan pronto el terreno perdido.

Si tenemos en cuenta que en breve serán impuestas por la Banca privada las nuevas reducciones de intereses en las Cajas de Ahorro y Cuentas corrientes, no hay que extrañar que algún dinero se desplace a los valores del Estado, que producen más de un 5 por 100, y tienen la facilidad de poder ser realizados en un momento dado.

Además, existe la confianza de que, tal vez muy pronto, reduzca el Banco de España los intereses de las cuentas deudoras, con lo cual experimentarán los citados valores los correspondientes beneficios.

De momento todo se muestra favorable para la adquisición de Fondos públicos a los actuales cambios, y el capitalista aprovecha la tranquilidad que ofrece esta buena renta; pero, más adelante, ¿no tendrán que temer alguna disminución de la misma los poseedores de los títulos citados? Como bien sabemos, el Presupuesto de la Nación ha alcanzado unas cifras jamás conocidas, y su tendencia, bien marcada, es de que siga la escala ascendente. El del presente año está bastante claro que se cerrará con un déficit de varios centenares de millones, el cual se cubrirá con emisiones de Bonos: unos, puestos ya en circulación, y los otros, que, probablemente, se lanzarán al público antes de finalizar el año. Todo hace creer que, a pesar de estas emisiones de Deuda, quede todavía algún boquete del Presupuesto sin tapar, pues, dada la precaria situación por que atraviesa toda la economía nacional, se ha resentido enormemente la partida de «Ingresos», resultando, por tanto, fallidos los cálculos hechos sobre la base del Presupuesto anterior. ¿Qué sucederá en el próximo Ejercicio? Hasta el presente, todo hace indicar que en el próximo año se acentuará el malestar existente en nuestra economía. Hay una esperanza de arreglo, la cual es la Conferencia de Londres, cuyos acuerdos pudieran dar lugar a un reajuste de la economía mundial; pero no nos podemos mostrar muy confiados en la labor que se realice en la citada Conferencia, pues el juego de los intereses contrapuestos hace muy difícil armonizar las ambiciones de cada país.

Pues bien, si no se produce un notable cambio en favor de nuestra situación económica, podemos augurar desde ahora un déficit mucho mayor para el Presupuesto de 1934. Ante un horizonte tan poco claro, ¿de dónde va a arbitrar nuevos recursos nuestro ministro de Hacienda? ¿Seguirá lanzando nuevas emisiones de Bonos? ¿Castigará con nuevos impuestos a la industria y al comercio? ¿No es probable que trate de obtener recursos sin aumentar la Deuda del Estado y sin empeorar la situación del co-

mercio e industria con nuevas gabelas? Los Fondos públicos no han sido tocados todavía, y para un ministro de Hacienda tiene que ser muy tentador crear un impuesto del 10 por 100 sobre la renta de dichos títulos. Dicha medida facilitaría tantas soluciones...

MATI-VILLA

21-6-33.

## EL BANCO DE CRÉDITO LOCAL DE ESPAÑA

El primer sorteo de las cédulas con premios.

Con una fiesta brillante inició el Banco de Crédito Local los sorteos de premios de sus cédulas de esta clase. En su espléndido edificio del Paseo del Prado congregó a una concurrencia selecta, que estaba presidida por los ministros de Hacienda y de Gobernación, asistiendo también representaciones de la Banca oficial y de la privada, del Colegio de Agentes de Bolsa, autoridades, etc.

Se celebraba el primer sorteo de estas cédulas con premios que han encontrado una acogida tan cordial en el público, al considerar éste que para la inversión de sus ahorros nada mejor, como sucede en el extranjero, que estos títulos, que, junto a una buena renta y una inversión segura, ofrecen la posibilidad de alcanzar uno de estos premios. Entre los que se sorteaban, destacaba el primero, de 50.000 pesetas.

La cordial adhesión de los dos ministros al acto servía para acreditar una vez más la simpatía con que el Gobierno ve la actuación de esta entidad, que ha servido admirablemente para perfeccionar la obra social de los Ayuntamientos y Corporaciones provinciales, facilitando el desenvolvimiento de su crédito hasta el punto de haber colocado el Banco de Crédito Local más de 500 millones de pesetas de cédulas, millones invertidos en mejorar la vida y el confort de cientos de pueblos y provincias.

Al ver la forma en que la entidad va desarrollando sus actividades, el recuerdo de las entidades similares del extranjero, Crédit Foncier, de Francia, y Crédit Communal Belga, surge prontamente con sus miles de millones de francos de préstamos corporativos y su clientela segura para los títulos emitidos.

En el sorteo fueron adjudicados los siguientes premios:

De 50.000 pesetas, al número 3.494.

De 5.000 pesetas, a los números 6.327 y 14.108.

De 2.000 pesetas, a los números 2.034, 5.126, 6.167 y 23.220.

De 1.000 pesetas, a los números 3.678, 4.366, 5.484, 7.257, 10.233, 10.953, 14.972, 16.369, 21.759 y 24.705.

Además de los ministros, asistieron los señores director del Tesoro, director de Administración Local, gobernador del Banco de España, Sr. Carabias; subgobernador, Sr. Pan; presidente del Consejo Superior Bancario, Sr. Barcia; directores generales del Banco Hispano y Español de Crédito, Sres. Moreno y Ridruejo; síndico de la Bolsa, Sr. Ruiz; diputados a Cortes y numerosas representaciones de la Banca, de la Bolsa, entidades oficiales, etc.





## LA IMPORTANCIA ECONÓMICA DE LAS OPERACIONES DE BOLSA

Sobre la importancia económica de las operaciones de Bolsa existen juicios muy dispares.

Para unos, la especulación sobre los títulos públicos es uno de los medios principales de producción y de cambio; es una fuerza coordinadora que pone en movimiento los elementos necesarios al comercio y a la industria; es una palanca que da impulso a la productividad de los capitales, al espíritu de empresa y de asociación. Para otros, cualquier negocio de Bolsa es un simple juego; es una actividad económica por completo inútil, que proporciona beneficios que provienen de pérdidas experimentadas por otros; es una fuente perenne de daños morales y económicos.

Estos juicios opuestos se explican por el hecho de que los unos no ven más que la parte sana de la Bolsa, y mediante una generalización llegan fácilmente a justificar y a alabar todo lo que a ella se refiere; mientras que los otros no ven más que el lado patológico de este organismo, y generalizando asimismo, son llevados a criticarlo bajo todos sus aspectos.

Sin duda, la Bolsa moderna, con su tráfico capitalista y de especulación, es un producto necesario de la división del trabajo; es el mercado indispensable para los valores públicos de cualquier especie, que, tendiendo a multiplicar el progreso económico, es utilísimo, bajo este respecto, a los capitalistas, al Estado y a la totalidad de la Economía social; es una parte del sistema del crédito, en cuanto que facilita la circulación de capitales entre los diferentes individuos y los diferentes países; es un órgano que ofrece numerosas ventajas para la equiparación de los intereses y de los beneficios y para la formación de los precios.

Se puede lamentar el que la Bolsa tenga en nuestros días tanta importancia; pueden asimismo hacerse todos aquellos reparos que se hacen al dinero y al crédito en general, a las máquinas y a la gran ciudad, a la división del trabajo y a las grandes empresas industriales; mas sería imposible suprimir del mundo esta institución, porque esto significaría reducir a la nada el actual sistema económico. Pero es un hecho que las mismas condiciones de las que se deduce la razón de ser de la Bolsa determinan en ésta una superestructura patológica que se extiende a la totalidad del organismo y se confunde con la parte sana de éste.

Realmente, en tanto que la Bolsa hace posible el préstamo de los capitales, facilita su empleo para fines inútiles o destructivos; en cuanto favorece la formación de empresas de todas clases; corre frecuentemente el peligro de emitir títulos represen-

tativos de empresas de solidez dudosa y destinadas a perecer; en tanto que trata de hacer más rápida la circulación de los capitales, no hace sino multiplicar actos de cambio privados de toda finalidad económica, llevando así el desorden a la formación de los precios.

Pero no es fácil distinguir estos dos aspectos de la Bolsa, porque el juego y la especulación, que predominan en ella en vasta escala revisten la forma de los negocios reales, en cuanto que el jugador se halla obligado a retirar o a pagar los títulos que ha comprado, o a consignar los que ha vendido, tal y como el que realmente desea emplear su dinero o deshacerse de los valores que posee.

La diferencia entre el capitalista y el especulador no se manifiesta hasta el momento en que se trata de liquidar el contrato; entonces se ve que el segundo, en lugar de retirar o entregar los títulos, se limita a tomar medidas para deshacerse la obligación adquirida, bien sea realizando una operación inversa con el mismo contratante o con otro, bien sea pidiendo a préstamo dinero o títulos.

RAFAEL C. MARTÓN

## EL MERCADO DEL DINERO

*El Balance del Banco sigue en línea de deflación, bajando los descuentos y los créditos; sin embargo, la circulación no baja. La Banca particular mantiene la tendencia de los pasados trimestres totalizando los depósitos, que en la actualidad ascienden a 5.978 millones de pesetas contra 5.850 a fin de 1932. Donde el alza es más destacada es en las cuentas corrientes, que suben de 2.623 a 2.939 millones. Mejoran también las Cajas de Ahorro y las imposiciones, cediendo ligeramente las cuentas de moneda extranjera.*

*La caída del dólar, a consecuencia de las discusiones sobre el pago de deudas de la guerra; la venta de dólares por la Banca norteamericana, y el abandono del patrón oro, hoy tienen una depreciación de un 18 por 100.*

*El cambio está muy inseguro, y el único que mantiene solidez es el franco, pues el franco suizo sólo se mantiene a fuerza de exportaciones de oro, y el florín, el que a duras penas se sostiene, amenaza una caída en sus cotizaciones bastante notable. Nuestra peseta presenta buen aspecto, haciendo que nuestro mercado del dinero ostente una situación notablemente favorable y de abundancia, a la que favorecen los dividendos cobrados, y los intereses vencidos de beneficios de Sociedades, y los cupones de la Deuda y del papel del Estado.*

*Las circunstancias de nuestra industria y comercio, en lo que respecta al crédito, no mejoran; antes bien, tienden a agravarse por la actitud de nuestros problemas sociales y políticos.*

*No obstante, nuestro mercado de dinero se muestra paralizado y pierde consistencia cada día que pasa, esperándose la actuación del nuevo ministro de Hacienda con una labor relevante, dada su personalidad como economista de altura y hombre considerado como dominador de la alta técnica hacendística.*

*La buena cosecha hace suponer que descenderán los precios para los consumidores de los productos del campo y que la abundancia de trigo nos asegure a un precio razonable el pan de cada día.*

*El mercado, pues, se presenta con facilidad para el dinero, porque la oferta es abundante; pero los negocios ya no son tanto.*

*El Gobierno se prepara para la confección del presupuesto, del que todavía no hay nada en preparación; pero las cifras totales están ligeramente dibujadas, y se supone que serán en aumento con el presupuesto actual.*

## LA ELECTRIFICACIÓN DE LAS LÍNEAS DE ÁVILA Y SEGOVIA

Sabido es que la electrificación de la línea de Madrid-Ávila-Segovia, proyectada durante la Dictadura, forma parte del plan llamado de Enlace ferroviario, cuyas obras están realizándose; parece que además del interés de realizarla por las ventajas que hubiera de reportar por la facilidad que daría a las comunicaciones, hay el de proporcionar trabajo a una masa considerable de obreros que podrían tener colocación en las obras de instalación de la línea eléctrica y en las fábricas que podrían producir los elementos precisos para ello y los tractores y autotractores.

Pero se tropieza con la dificultad del coste de esas obras, que se calcula sería de unos 80 millones, pues claro es que no puede pensarse en que la Compañía del Norte realice ese gasto, dada la situación que sufren las Empresas ferroviarias.

Se dice que la solución podría consistir en que el Estado tomará a su cargo el gasto y que su importe se imputara a su aprobación a la Compañía, la que es de suponerlo había de oponer dificultad a esa fórmula.







## LA REFORMA AGRARIA

### LATIFUNDIO, CAPITALISMO Y COLECTIVIZACIÓN

Mucho llevamos dicho sobre la reforma agraria; pero quizá no sea inútil escribir unas palabras más.

Sabido es que el proyecto de reforma agraria no tiene de tal más que el nombre; en todo caso, es sólo una reforma del derecho de propiedad de la tierra. Pero eso es sólo una faceta, y no la más interesante del problema agrario.

El proyecto de ley estaba hecho bajo la obsesión de una palabra: el *latifundio*. Y nosotros preguntamos: ¿qué es el latifundio?

A heregía sonará que digamos que lo que quiere designarse con el nombre de *latifundio* no existe en España. El latifundio no es más que un mito, un tópico literario sin realidad alguna.

Para los detractores del latifundio, literatos y sociólogos en su mayoría, los males que afligen a la agricultura española proceden del latifundio, de la gran propiedad; según ellos, prosperidad vendrá el día que esa propiedad se reparta y divida entre muchos, ya que nadie cree que por ahora pueda ser colectiva. Prueba de ello es—según los enemigos del *latifundio*—el bienestar de los agricultores cántabros y valencianos, pequeños terratenientes no sujetos al régimen rentero de los del Mediodía.

Ahora bien—decimos nosotros—: a las mismas leyes políticas y económicas está sometida desde tiempo inmemorial la propiedad gallega y la andaluza. ¿Por qué aquélla se pulveriza y ésta se concentra y cristaliza en grandes núcleos latifundistas? ¿No se han hecho nunca esta pregunta sociólogos y socializantes? Y si se la han hecho, ¿qué contestación razonable han hallado?

¿A qué hablar de variar el régimen de la propiedad, para conseguir en Andalucía lo que con el régimen anterior, y sin extraño impulso, se logra en Galicia?

La explicación es sencilla. La pequeña propiedad aparece en cuanto la cosecha no es aleatoria. En Andalucía misma, donde se abre un canal o se pone una noria, aparece el pequeño cultivador, el hortelano; lo mismo pasa en Aragón, y en Castilla, y en todas partes donde se lleva el agua para regar. El agua es la creadora de la pequeña propiedad. Si Valencia y Galicia tienen pequeña propiedad es porque tienen agua.

Hay en el secano del Sur y en gran parte del centro de la Península 360.000 kilómetros cuadrados (los dos tercios de nuestro territorio), en que el agua no alcanza al año 375 milímetros; en esa gran extensión

en que la cosecha no es segura, no arraiga—como en las Pampas argentinas—más que el gran propietario, llámese estanciero o cortijero, cuyo capital es suficiente para pasarse sin cosecha unos cuantos años.

A todas horas hablan sociólogos y arbitristas de nuevo cuño, de la enorme superficie que hay en España improductiva—dicen ellos—: «casi la mitad del territorio nacional; en esa gran zona inculta es donde principalmente radican las grandes fincas los *latifundios* que no se labran por desidia o malevolencia de sus dueños. Esa gran área es la que hay que *deslatifundiar* y entregar al proletariado rural para hacerla productiva».

En España hay una cantidad inmensa de tierra que por su altitud, por la poca profundidad de su capa arable, por su pendiente, sólo a monte y a pasto debe dedicarse, y fuera un crimen de lesa patria meter en ella la reja del arado.

Ello no quiere decir que sea improductiva; produce pastos, ganados, leñas, maderas, resinas, etc. Está inculta porque no puede estar de otra manera; pero no improductiva. Lean sobre este particular al gran geólogo Mallada y apunten donde no se les olviden estos párrafos dictados por su conocimiento de la geología hispana:

«En grandes extensiones del territorio la constitución geológica es contraria a la producción.

El conocimiento geológico de España nos suministra datos suficientes para sospechar que la composición petrográfica acusa una gran parte de territorio estéril o poco productivo.»

¿Es esto lo que vamos a *deslatifundar* para solaz y recreo del proletariado agrícola, a quien habría que mandar hasta lo más preciso para que se sostuviera en esos *vergeles*?

Treinta y cinco mil kilómetros cuadrados suman nuestras estepas, incapaces de todo cultivo agrario. Noventa mil kilómetros cuadrados tenemos de terreno situado a más de 1.000 metros de altitud, entre escarpes y despeñaderos. ¿Mandaremos allí, a hacerse propietario, al bracero andaluz y extremeño?

La reforma agraria va exclusivamente contra los *latifundios*. La expropiación de las fincas de propiedad privada se justifica en el exceso de cabida sobre unos tipos, muy reducidos, que como límite máximo marca a la propiedad privada la ley. Los excesos de cabida serán entregados a los *asentados*, que los cultivaron en régimen de economía privada, pues la *colectiviza-*

*ción* sólo a la fuerza se impone al hombre, como se ha impuesto en Rusia.

Pues bien: la *colectivización* de grandes fincas ha fracasado en Rusia, y la explotación en régimen de economía privada de las pequeñas fincas ha fracasado en el mundo entero en las tierras del secano.

Ejemplo de ello son los Estados Unidos de América del Norte, donde al terminar la guerra europea había en cultivo 200 millones de hectáreas, repartidas entre poco más de 3 millones de fincas, cultivadas por 10 millones de campesinos, con el auxilio de 26 millones de caballos y de una maquinaria, propulsadas por motor animal, cuyo valor se estimaba en 10.000 millones de pesetas oro. Las tierras de cultivo agrupadas en cada finca así explotada alcanzaban una cabida media de sólo 70 hectáreas.

De entonces acá se ha desarrollado extraordinariamente el empleo en el campo de la maquinaria, y especialmente de los motores de explosión, tractores, camiones y cosechadoras: de tal modo, que de 80.000 tractores mecánicos que había en 1918, se pasó a 447.000 en 1923, y de esta cifra a 852.000 en 1929. En cambio, el número de caballos de labor se redujo en ese tiempo, de 26 millones a 13. Y en proporción parecida se redujo el trabajo del hombre: de 1929 a 1930 se han visto obligados a emigrar del campo 4 millones y medio de braceros, y en 1931 y 1932, pasa el número de 6, que al trasladarse a las ciudades en busca de jornal—ya que en los Estados Unidos no se pensó en *asentarlos*—, agravaron el pavoroso problema del paro forzoso. Baste decir que una cosechadora mecánica que siega, trilla, aventá y ensaca el grano en pleno campo permite reducir a dos horas el

## Banco Urquijo

MADRID

Domicilio social: calle de Alcalá, núm. 55

Dirección telefónica y telegráfica URQUIJO  
Apartado de Correos núm. 49

Teléfonos: { Oficinas, 12840  
Gerencia, 12840.

Agencias en Sevilla, Puente de Vallecas y Alcalá de Henares.

Capital 100.000.000 de pesetas

Realiza toda clase de operaciones bancarias, y especialmente se ocupa de la compra y venta de valores en las Bolsas de España y del extranjero. Descuento y cobro de cupones y títulos amortizados. Descuento y cobro de letras. Giros y cartas de crédito. Custodia de valores, metales preciosos y alhajas. Cuentas de crédito con garantía de valores nacionales.

DEPARTAMENTO DE CAJAS DE ALQUILER

Cajas por 20 y 30 pesetas anuales, en abonos por trimestres, semestres o años; libres de impuestos para un solo titular o en la parte equivalente al mismo si son varios.





tiempo necesario para efectuar esas tareas en una hectárea de trigo, que con los procedimientos antiguos de siega con hoz y trilla, con mulas, etc., exigía más de cien horas de trabajo.

Gracias a esos procedimientos se ha podido reducir el precio del hectolitro de trigo a 8 pesetas en los Estados Unidos cuando Francia y Alemania—países de propiedad parcelada—cuesta algo más de 30 pesetas, por lo que es preciso defender la producción triguera con tarifas aduaneras muy elevadas.

Ahora bien: esa transformación de los métodos de cultivo, al mismo tiempo que ha expulsado del campo al gauado de labor y a los braceros, ha exigido—para que las modernas máquinas agrícolas den rendimiento provechoso—concentrar la propiedad y el cultivo en grandes fincas puestas al cuidado y bajo la dirección de una sola mano. Se han creado haciendas de 2.000, 4.000 y hasta 40.000 hectáreas, que han hecho desaparecer muchas de las antiguas heredades de 70 a 100 hectáreas, cultivadas por sus propietarios; heredades cuyo número no llegaba en 1931 a la cuarta parte de las existentes en 1918 y que habrá de sufrir, seguramente, una reducción mucho mayor en breve plazo.

M. CALCAS

## LA BOLSA Y SUS OPERACIONES

La especulación. — El «deport» y el «report». — Jugar al alza o la baja, — Las oscilaciones.

Cuando el especulador no quiere regular su situación en el término fijado, esperando aún un incremento de los precios, favorable para él, puede prolongarla hasta la liquidación sucesiva por medio del *réport* o del *déport*.

Mediante el *report*, el comprador de títulos, con el fin de especulación, en lugar de revenderlos definitivamente y liquidar su operación, los vende al contado a un capitalista, comprándolos de nuevo al mismo tiempo para fin de mes, con la sola adición del interés sobre la suma que el capitalista anticipa entre una y otra liquidación, durante las cuales tiene en prenda los títulos.

Mediante el *deport*, el vendedor de títulos al descubierto, que no quiere volverlos a comprar de una manera definitiva, esperando una baja futura, los compra al contado de uno que los posee, revendiéndolos al mismo tiempo para el fin de mes a un precio algo menor, dándole así una compensación por este préstamo de títulos.

Cuando predomina la especulación a

alza, aumenta el tanto por 100 del *report* sobre todos los títulos, aumentando aún más en aquellos en que especulan los alcistas; aumenta, por el contrario, el tanto por 100 del *deport* en aquellos momentos y sobre aquellos títulos en los que predomina la especulación a la baja.

El *deport*, en fin de cuenta, no es más que una baratura excepcional en el tanto por 100 del *report*, que se manifiesta cuando, en la liquidación, el comprador al descubierto recibe un tanto por prestar sus títulos al vendedor al descubierto.

Las operaciones a premio tienen por fin limitar las pérdidas que se les producen a los especuladores con las oscilaciones demasiado fuertes de los precios, añadiendo a los negocios a término una condición resolutoria que permite renunciar a un contrato que llegue a ser demasiado oneroso.

El comprador a término es un especulador al alza que se reserva el anular el contrato de adquisición en una época determinada, mediante el abono de una indemnización desembolsada anticipadamente en manos del vendedor. Así, si se provoca una baja, el adquirente limita su pérdida al premio, mientras que aquel que ha vendido, o gana el premio, o está en situación de obtener un precio más elevado por los títulos que entrega. Por el contrario, el vendedor a premio es un especulador a la baja, a quien puede obligar siempre el comprador a recibir los títulos en caso de que la baja se produzca realmente, mientras que, en caso de aumento, tiene el derecho de renunciar a la venta, abandonando el premio.

Se tienen, por consiguiente, compras a premio y ventas a premio, que los franceses distinguen con los nombres de *primes pour lever* y *primes pour livrer*, y los alemanes llaman *Vorprämien* y *Rückprämien*, y que se prestan a una serie infinita de combinaciones.

Fuera de los premios que dan simplemente derecho a aceptar o a rechazar un contrato, existen premios que conceden, a quien los paga, derechos más complejos y que están muy extendidos en Austria, en Alemania y en Inglaterra. Así, pagando un determinado premio, se puede realizar un negocio con doble facultad, que los alemanes llaman *Stellage*, y los ingleses *Double option*, y que consiste en una convención entre dos contratantes, mediante la cual uno fija dos cursos y se obliga, para un plazo determinado, o bien a consignar una cantidad de títulos al precio más bajo, o a recibirlos al precio más alto, a voluntad del que ha pagado el premio.

También puede realizarse un contrato *auf fest und offen*, con lo cual se da facultad al adquirente para que retire en un pla-

zo y a un precio determinado una parte de la totalidad de los valores comprados, pagándolos un poco más caros, si tan sólo retira una parte.

De estas especies de contratos, el más común es el *Nochgeschäfte*, en el cual, el que ha pagado el premio, puede, en caso de aumento, obligar al vendedor a entregarle, o en caso de baja, al comprador, a retirar una cantidad de títulos hasta seis veces mayor que la que se establece.

Estos negocios no pueden tener nunca un carácter real, y no pueden ser otra cosa que apuestas sobre precios futuros.

J. M.

## NOTAS SUELTAS

Se ha rebajado a 10 pesetas por tonelada el canon de importación que grava el de las breas procedentes de la destilación de pe-  
fróleos, siempre que éstas se destinen a la fabricación de aglomerados.

\*\*\*

Ha sido nombrado Consejero del Banco Hipotecario de España, en representación del Ministerio de Hacienda, D. Emilio Morayta Serrano, y Vocal de la Delegación del Gobierno en el Banco de Crédito Industrial, D. Ramón López Barrantes, abogado del Estado.

## COMPAÑÍA TELEFÓNICA NACIONAL DE ESPAÑA

AVENIDA DE PI Y MARGALL, 2

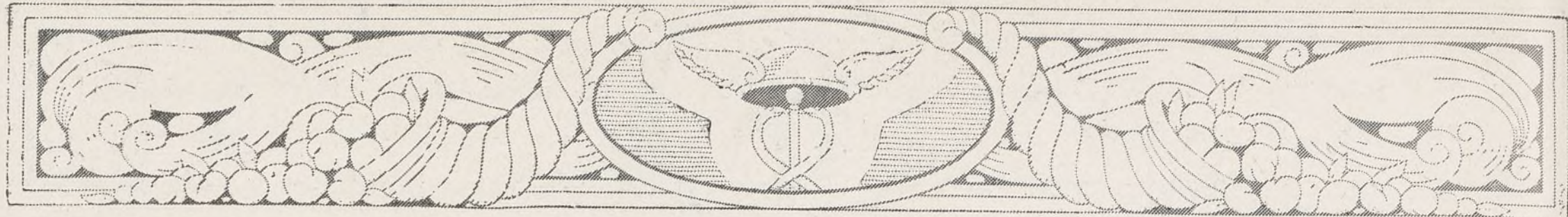
Se pone en conocimiento de los señores accionistas que el Consejo de Administración de esta Sociedad acordó repartir a las acciones ordinarias, con cargo a los beneficios del presente ejercicio, y a cuenta de la participación que pueda corresponder a dicha clase de acciones, un dividendo equivalente al 3 por 100 del valor nominal de aquéllas, o sea pesetas 13,50, ya deducidos los impuestos, cuyo pago tendrá lugar con fecha 15 del propio mes de junio, contra el cupón núm. 8.

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, 7 de junio de 1933. — GUMERSINDO RICO, Consejero - Secretario y Director general.







## LA CONFERENCIA ECONÓMICA MUNDIAL

El Rey de Inglaterra inaugura la Conferencia. — Las sesiones no durarán lo que se había pensado. — El Diario de la Conferencia. — La Delegación española.

El pasado día 12 de Junio tuvo lugar en Londres la Conferencia Económica Mundial inaugurada por el Rey Jorge V de Inglaterra y presidida por Ramsay MacDonald, presidente del Consejo de Ministros del Gobierno inglés. Han sido invitados 69 Gobiernos, de los cuales, 10 no son miembros de la Sociedad de las Naciones; reuniéndose en este acto el mayor número de capacitados y autoridades financieras del mundo.

La Conferencia se celebró en el hall del Geological Museum, y el Rey Jorge V inauguró las sesiones pronunciando en inglés y francés una salutación de bienvenida a los Delegados, y haciendo votos por que las sesiones den resultado beneficioso. El primer ministro inglés Ramsay Mac Donald pronunció un discurso de bienvenida a los reunidos, y deseando un feliz resultado de la Conferencia. Hizo la historia de la crisis mundial y de la caída de precios y la disminución de la producción, atribuyendo este decaimiento a las tarifas aduaneras y al control sobre los cambios, reduciendo el comercio internacional de tal forma, que varias naciones se han visto obligadas a abandonar el patrón oro. Opina que las deudas de guerra deben resolverse y cumplir el *Pacto de Lausana*.

Dice que ha aceptado la presidencia de la Conferencia para lograr el éxito de ella renovando la confianza del mundo, que es lo que espera.

Los Delegados aplaudieron el discurso del *premier* largo rato.

Después del discurso del Sr. Mac Donald se constituyó la Mesa de la Conferencia, de la que formó parte la Delegación de España.

La Mesa acordó limitar la duración de los discursos y la discusión, con objeto de que los trabajos terminen a mediados de Julio.

Durante todo el tiempo que ha durado la gran Asamblea, la Sociedad de Naciones ha publicado un periódico con el título de *Diario de la Conferencia Económica*, escrito en francés e inglés, y que publica el texto de los documentos y proposiciones más importantes.

La Delegación española la componen, además del Presidente, ocho delegados, tres asesores técnicos y dos secretarios; esto es: 15 en total.

Las cuestiones primordialmente interesantes del programa de la Conferencia Económica Mundial, para España, son: el

régimen monetario y de crédito y el régimen aduanero y mercantil.

Nuestro criterio en estos dos problemas coincide con el del distinguido economista D. Daniel Riu.

Debemos quedar en plena libertad de acción para realizar nuestra reforma monetaria, inspirada en el acuerdo de la Conferencia, cuando la situación política y económica nos lo permita, y debemos «reservar nuestro derecho a concertar convenios con supresión de la cláusula de nación más favorecida que concede todas las ventajas sin reciprocidad ni compensación alguna».

Respecto al patrón oro, no sólo debemos reservar el que tenemos, sino que habremos de aumentar la cantidad del que tenemos y dedicarnos a la «caza del oro».

## BANCO DE ESPAÑA

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

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

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

## NOTICIAS VARIAS

Se ha constituido bajo la denominación «Munuzuri Lefrane y Repolin, S. A.», y con un capital de 2.500.000 pesetas, una nueva Sociedad en San Miguel de Basauri.

\*\*\*

Se rumorea la noticia, como cosa cierta, que la Compañía Telefónica tiene decidido anunciar en el corriente mes un dividendo del 5 por 100 para sus acciones ordinarias, lo que no debe hacer extrañar la firmeza de su cotización.

\*\*\*

Han quedado definitivamente aprobados y reformados los Estatutos del Banco de España en la parte que corresponde a la modificación de la ley de Ordenación Bancaria, planteada en 1931 por el ministro de Hacienda en aquella fecha, Sr. Prieto.

## BANCO DE ESPAÑA

Pago del cupón de los Bonos oro de Tesorería.

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

Este cupón deberá pagarse, conforme a los términos acordados por la Dirección General del Tesoro, de acuerdo con las bases de emisión de los valores, ya en pesetas plata, con la bonificación del cambio que rija el día 1 de Julio próximo para el pago de los derechos de Aduanas, o bien en divisas oro, sobre las plazas del extranjero, a cargo de las que usualmente se entregan por los importadores divisas para el pago de los mismos derechos arancelarios, o sea, en la actualidad, marcos o francos franceses.

Esta opción se entiende para los presentadores de cupones, cuyo importe sea superior a 1.000 pesetas, pues aquellas facturas que sólo alcancen esta suma o sean inferiores a ella habrán de ser necesariamente satisfechas en plata, con bonificación igual a la señalada para los derechos arancelarios, según antes se ha dicho.

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

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

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

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

Madrid, 10 de Junio de 1933. —  
*El Secretario general, Francisco Belda.*





## CONFERENCIA DE D. MARIANO MATESANZ

En el Círculo de la Unión Mercantil ha pronunciado una conferencia D. Mariano Matesanz, acerca del tema «La economía española ante la Conferencia Económica de Londres».

Por designación de la Asociación de Agricultores de España—comenzó diciendo el orador—redactó un informe que va a servir de base a esta conferencia para la Comisión interministerial que ha de representar a España en la Conferencia Económica Mundial que va a celebrarse en Londres.

Todas las naciones se han ido preparando para esta Conferencia. Inglaterra, que ante la presión de sus dominios tuvo que convocar la Conferencia de Ottawa, preparó su política arancelaria mediante un régimen aduanero que dificultaba las importaciones y una baja del dólar que favorecía las exportaciones.

El subsecretario de Estado de los Estados Unidos de Norteamérica, en unas declaraciones decía que ellos mismos eran culpables, con su excesivo nacionalismo económico, del actual estado de cosas.

Para acudir a una Conferencia Económica internacional se precisa primeramente tener una política económica nacional definida. La economía española es predominantemente agraria y sobre la agricultura hay que cimentarla.

En España se ha pretendido ordenar la economía por medio de ese Consejo Ordenador de la Economía Nacional, que es poner en práctica lo que se llama «economía dirigida», y que es, en realidad, «economía mal dirigida».

Antes de ir a la Conferencia de Londres, se ha debido de redactar un arancel, que no ha hecho el Consejo Ordenador, ni tampoco la antigua Junta de Aranceles, a la que pertenezco, que aún subsiste, pero no se reúne.

Veamos ahora los resultados de esa economía dirigida:

Política del hierro—según declaración ministerial—, el hierro tenía un arancel que iba del 200 al 500 por 100 del valor de la mercancía. Esto, se decía, no puede continuar. Pues bien, se ha arreglado la cuestión mediante la llamada «política de trueque», consistente en enviar carriles a la Argentina a cambio de maíz, mediante un verdadero monopolio al Banco Exterior de España, que se convierte en único comprador. Esto se ha hecho cuando existe un Comité de Cerealicultura, que estimula el cultivo del maíz con cantidades que en los años anteriores han ascendido a 1.800.000 pesetas.

Política del plomo. España es país exportador de plomo. Produciendo barato, vende más caro—aproximadamente un 30

por 100—que Inglaterra. Eso es debido al Consorcio del Plomo, creado en tiempos de la Dictadura. Para remediar la situación se convocó la Conferencia del Plomo, y como remedio se acordó que el Banco de Crédito Industrial prestara 4.000.000 de pesetas a los Sindicatos.

Política del carbón se ha desarrollado mediante adquisiciones por parte del Estado y jubilaciones a los obreros que se suponía iban a quedar en paro forzoso.

Se concedió un auxilio provisional de 2,90 pesetas por tonelada para atender a las jubilaciones, a la restricción de importaciones y a los accidentes del trabajo. Ese auxilio lo anticipa el Banco del Crédito Industrial, lo avalan los almacenistas, que quedan con un verdadero monopolio, y lo paga el consumidor. A la Compañía de los Ferrocarriles del Norte le ha costado este año esa política del carbón nacional 4.800.000 pesetas.

Lo ocurrido en España, en su política social, no tiene paridad en ningún país del mundo. Las leyes sobre Contrato de trabajo, Jurados mixtos y Retiros obreros han pasado por las Cortes sin que hayan llegado a discutirse. Así ocurre en los puertos, donde el moderno «utillaje» que permite descargar en dos días lo que antes se hacía en diez, no puede ser usado, porque los obreros exigen una plantilla igual para el uso de la moderna «cuchara» que para el del antiguo «caldero». El Ministerio de Instrucción Pública erea en Guadalajara una Escuela de capataces agrícolas, y en el decreto se elogia el uso de la maquinaria. Contrasta esto con las bases de trabajo que van aprobando los Jurados mixtos, en los que suprime el uso de la maquinaria para la siega o se limita su uso.

Se ha dicho que nuestra Constitución era más avanzada que ninguna otra de las hoy vigentes. Por su art. 66, el pueblo puede pedir, mediante referéndum, siempre que lo pida el 15 por 100 de los electores, la revisión de una ley, y se añade: una ley especial regulará este derecho. Esta ley no se ha presentado a las Cortes. Tenemos reconocido el principio, el derecho, pero aún no se ha regulado su ejercicio. Si nosotros, las clases productoras, podemos contar con ese 15 por 100 de electores, vamos a pedir esa ley, que es el fundamento de todas las libertades.

La agricultura padece en todo el mundo un envilecimiento de precios. Esto origina una limitación de la capacidad de consumo del agricultor, que repercute en daño de la industria y del comercio. Como remedio se ha buscado la limitación de la siembra, cuando puede decirse que los desastres en la agricultura son desastres nacionales.

Nuestra agricultura de exportación ha llegado a alcanzar el 78 por 100 del total de nuestras exportaciones. Sobre esto tene-

mos que cimentar nuestros Tratados de Comercio.

Sistematizando cuanto llevo expuesto, diré que en las conclusiones que presenté ante la Comisión interministerial designada para representarnos en la Conferencia de Londres figura: la paz social, para que la conjunción de capital y esfuerzo no resulte estéril. Dentro de un régimen capitalista, y a sus expensas, no se puede desarrollar una política socializante.

El ultraproteccionismo, que se trata de justificar con estados de guerra, a nada es tan aplicable como a la agricultura.

Los Tratados deben hacerse con vista a la exportación agrícola. Hay que suprimir las intervenciones en la política monetaria para facilitar su circulación.

Que estas cosas no queden en el ambiente diplomático. Que vayan a la calle para formar opinión. Sólo así se irá a un mundo de fraternidad.

El conferenciante escuchó una prolongada ovación.

## EN OBRAS PÚBLICAS

### Toma de posesión.

En el despacho oficial del Ministerio de Obras Públicas ha tomado posesión de su nuevo cargo de Director general de Caminos D. Vicente Olmo Ibáñez.

Se la dió el ministro, D. Indalecio Prieto, asistiendo al acto el subsecretario, directores generales y alto personal.

El ministro hizo la presentación del nuevo director general, diciendo que su prolongada estancia en el departamento que regenta, le ha hecho dar numerosas posesiones, revistiéndolas siempre de la máxima sencillez. Hace constar que por el rigor de la ley de Incompatibilidades tuvo que dimitir su cargo el anterior director general, del que hace un elogio.

Manifiesta que ha estado bastante tiempo sin proveer ese cargo, creyendo que los embates de la política le iban a alejar del desempeño de aquella cartera. Y termina haciendo un caluroso elogio del nuevo director general y pidiendo a los funcionarios le presten su leal colaboración.

El Sr. Olmo, en breves palabras, agradeció al ministro los elogios que de él había hecho y dijo que el nombramiento le había sorprendido. Cree que con prudencia y trabajo suplirá lo que le falte de experiencia, y termina confiando en que el personal le prestará su valiosa ayuda para el mejor desempeño de sus funciones.



## LA CONFERENCIA DE LONDRES Y EL CONSEJO SUPERIOR BANCARIO

El informe que, en nombre del Consejo Superior Bancario, ha emitido ante la Comisión interministerial D. Antonio de P. Sasía, es bastante extenso. Comprende consideraciones generales, en las que se dice que la Banca participa plenamente del afán de descubrir, mediante una colaboración universal de capacidades, fórmulas que calmen la inquietud del mundo; que participa del convencimiento de que la vida económica no debe producirse al azar, y de que es evidente que los actuales equilibrios económicos no satisfacen a los pueblos; y también se halla conforme con que a cada país se le reconozca libertad y responsabilidad para tomar determinadas medidas.

Pero a cada uno de esos puntos de conformidad agrega reservas derivadas de los fenómenos que actualmente ofrece la crisis mundial. Y declara conocer la existencia de un espacio adecuado a las funciones de la Banca, en el cual tiene ésta que actuar, hallándose dispuesta a hacerlo, aun entendiendo que tal actuación (punto omitido en el programa de la Conferencia) debe realizarse conjuntamente por los Bancos de emisión y los Bancos privados de cada país.

Estudia después el problema de los precios: alza general, movimientos discriminantes, precios de venta y de coste, producción nacional e importación extranjera y los de importación y exportación.

El segundo capítulo trata del dinero, del crédito y de la Banca, partiendo de la doctrina y de la orientación de la Conferencia, examinando los hechos, analizando la política monetaria y bancaria del Gobierno español, y registrando la previsión hecha en la ley de Ordenación bancaria sobre el patrón oro y el carácter del Centro Oficial de Contratación de Moneda.

El informe del Sr. Sasía, inspirado también por el Sr. Bernis, es muy completo. La Comisión lo ha estimado interesante.

## EL COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA

La Dirección General de Aduanas ha publicado el resumen mensual de estadística del comercio exterior español, correspondiente a abril del año actual, por el que se aprecia que la depresión del tráfico sigue siendo desfavorable para nuestra balanza mercantil.

En efecto, durante dicho mes el total de importación fué de 70 millones de pesetas oro (contra 81 en igual mes del año anterior y 117 en el de 1931). El total de exportación fué de 54 millones (contra 68 en 1932 y 101 en 1931).

Desde enero hasta abril del año en curso, el total de importación fué de 240 millones (contra 324 en 1932 y 467 en 1931), y el de exportación, 230 millones (contra 264 y 393, respectivamente).

En dicho cuatrimestre la importación, en millones de pesetas, se descompone así: animales vivos, 0,6; primeras materias, 83; artículos fabricados, 115; sustancias alimenticias, 40. La exportación: animales vivos, 0,08; primeras materias, 32; artículos fabricados, 33; sustancias alimenticias, 162; oro en pasta y moneda, 0,6; plata en ídem ídem, 1.

Las bajas sufridas por la importación son las siguientes: primeras materias, 40 millones de pesetas oro menos que en igual cuatrimestre del año anterior; artículos fabricados, 29 millones; sustancias alimenticias, 16. En la exportación: primeras materias, 4 millones menos; artículos fabricados, 1, y sustancias alimenticias, 28.

El déficit de la balanza comercial desde principio de año fué de 9 millones y medio de pesetas, contra 60 en el año anterior y 74 en 1931.

## PARIDADES DE VALORES EN ZURICH

Al cambio de 227,125 los francos suizos, las paridades de la Chade y otros valores, en Zurich, son las siguientes:

Chade, A, B y C, 750 francos (340,30 pesetas); ídem, 752 (341,60). — Ídem, serie D, 146 (331,60). — Ídem, serie E, 140 (317,95). — Ídem, Bonos nuevos, 40 (90,85). — Sevillana de Electricidad, 166 (75,40). — Cédulas argentinas, 45, dinero (2,249).

## LA BAJA DE LA EXPORTACIÓN ESPAÑOLA

Según datos oficiales del comercio exterior de España recientemente publicados, en el primer cuatrimestre del año actual se destaca la baja sufrida por nuestros principales artículos de exportación. Así, las frutas frescas se exportaron por un valor de 89 millones de pesetas oro (contra 95 en igual período de 1932 y 122 en el de 1931). aceite de oliva, 14 (contra 27 y 32, respectivamente); vinos comunes, 14 (contra 7 y 32); minerales, 11 (contra 12 y 23); plomo, sin manufacturar, 6 (contra 7 y 10).

De las frutas, el primer lugar corresponde a las naranjas, que se vendieron al extranjero por 88 millones de pesetas oro (contra 94 y 121), siendo los principales países compradores Inglaterra (34 millones), Francia (18), Alemania (17), Bélgica (7) y Holanda (5). A las naranjas siguen, con importes que no llegan a medio millón de pesetas, las uvas, limones y plátanos. De trufas secas se exportaron 14 millones de pesetas, a saber: almendra, 7; aceitunas, 4; avellanas, 1, y pasas, medio millón; de pulpa de frutas salió millón y medio.

## INGRESOS FERROVIARIOS

La recaudación del Norte de España, desde 1 de enero al 10 de mayo último, fué de 116 millones de pesetas (6,8 millones menos que el año pasado); en la primera decena de mayo, 8,5 millones (algo más que en 1932).

Madrid-Zaragoza-Alicante, hasta el 20 de mayo, recaudó 104 millones (medio millón menos); en la segunda decena de mayo, 7,5 (medio millón más).

Andaluces, hasta el 20 de mayo, 19 millones (2,4 menos); Oeste de España, hasta el 20 de mayo, 13 millones (medio menos).

## Banco Mercantil, de Santander

### OPERACIONES DEL BANCO MERCANTIL

El Banco Mercantil se encarga del cobro de electos sobre España y Extranjero

**CUENTAS CORRIENTES** — Abre cuentas corrientes en moneda española a la vista, abonando el 2 1/2 % de interés anual. También abre cuentas corrientes en francos, libras, liras, dólares, marcos, etc., abonando intereses.

**LOS INTERESES SE ABONAN EN 30 DE JUNIO Y 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO**

**CUENTAS DE DEPÓSITO** — Abre cuentas de depósito a plazo fijo, abonando los siguientes tipos de intereses:

a 3 meses, 3 1/2 %  
a 6 id 4 %

**COMPRA-VENTA DE MONEDA EXTRANJERA** — El Banco Mercantil compra y vende moneda extranjera a tipos ventajosos.

**CARTAS DE CRÉDITO** — Expide cartas de crédito sobre cualquier plaza de España y Extranjero.

**ALQUILER DE CAJAS DE SEGURIDAD** — El Banco Mercantil dispone de un departamento en el que tiene al servicio del público una cámara acorazada de caja de seguridad para la custodia de valores, alhajas, papeles de importancia, etc., mediante el pago del alquiler correspondiente.

**DEPÓSITO DE VALORES** — El Banco Mercantil admite para su custodia toda clase de valores, encargándose del cobro de los intereses de los mismos.

También se encarga de la revisión de listas de amortización sin responsabilidad. A los señores depositantes que tengan abierta cuenta corriente les acredita a sus respectivos vencimientos los intereses de los valores que tengan depositados en sus cajas.

**CAJA DE AHORROS** — Abona a sus imponentes el 4 1/2 % de interés anual, y en libras especiales 4 %, con preaviso de ocho días, haciendo LAS LIQUIDACIONES EN 30 DE JUNIO Y 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO.

Las Sucursales que tiene establecidas en Alar del Rey, Astillero, Astorga, Barruelo de Santullán, Burgos, Cabezón de la Sal, Cervera de Pisuerga, Cistierna, Ciudad Rodrigo, Frómista, Guijuelo, La Bañeza, Laredo, León, Llanes, Nueva (Asturias), Palencia, Paredes de Nava, Ponferrada, Posada de Llanes, Potes, Ramales, Retamosa, Sahagún, Salamanca, Salas de los Infantes, Santibáñez de Béjar, Santoña, Selaya, Torrelavega, Unquera, Valencia de Don Juan y Villadiego, efectúan las mismas operaciones que la Central.



Edificio social, propiedad del Banco



## EL INTERÉS DEL DINERO DESDE EL DÍA 1 DE JULIO

Las bases convenidas por la representación del Consejo Superior Bancario y por la representación de las Cajas generales de Ahorro son las siguientes:

1.<sup>a</sup> A partir del día 1 de julio próximo regirán para los establecimientos de la Banca operante en España y para las Cajas de Ahorro confederadas los siguientes tipos máximos de interés de las cuentas acreedoras que a continuación se indican:

Cuentas corrientes a la vista.	2	% anual.
Imposiciones a plazo de tres meses.	3	% —
Libretas ordinarias de ahorro, de cualquier clase, tengan o no condiciones limitativas.	3,50	% —
Imposiciones a seis meses.	3,60	% —
Imposiciones a doce meses o más.	4	% —

2.<sup>a</sup> Las imposiciones a plazo vigentes en aquella fecha continuarán percibiendo, sin alteración, los intereses convenidos actuales hasta su inmediato vencimiento, a partir del cual quedarán sujetas al nuevo límite máximo correspondiente.

3.<sup>a</sup> Las Secciones de Ahorro de la Banca privada y las Cajas Generales de Ahorro emplearán una nomenclatura común para las cuentas expresadas, refundiéndose en ellas todas las variedades del mismo orden que tengan asignado mayor interés, en virtud de condiciones especiales.

4.<sup>a</sup> Se exceptúan de la limitación las cuentas de Mutualidades escolares y las de ahorro infantil, siempre que correspondan a alumnos de Centros docentes durante la edad escolar y cuya cuantía de imposiciones no exceda de 10 pesetas semanales o de 50 mensuales en total.

5.<sup>a</sup> También subsistirán los estímulos de ahorro consistentes en donativos iniciales para apertura de libretas de nacimiento o escolares, no superiores a cinco pesetas por cada una, y las bonificaciones de 0,50 por 100 de interés en las cuentas a nombre de Sociedades u Organizaciones de socorro mutuo, inscritas con tal carácter a los efectos legales.

6.<sup>a</sup> En el caso de crearse otras formas de libretas, imposiciones o depósitos, fuera de la nomenclatura común aceptada, la regulación del interés respectivo será previamente aprobada por el Consejo Superior Bancario y la Junta Consultiva del Ahorro.

7.<sup>a</sup> Ambos organismos expresarán al excelentísimo señor ministro de Hacienda su deseo de que la baja del 0,50 por 100 acordada por los descuentos comerciales se extienda a las demás operaciones.

8.<sup>a</sup> En los títulos de las imposiciones a

plazo se hará constar expresamente que no podrán ser reintegradas antes de su vencimiento, quedando a salvo la facultad de su pignoración o descuento en los términos que el Reglamento respectivos establezcan.

En estas operaciones, el interés será, por o menos, superior en un 1 por 100 al fijado para la imposición de que se trate.

9.<sup>a</sup> Tanto el Consejo Superior Bancario como la Junta Consultiva del Ahorro vigilarán estrechamente la observancia de estas reglas para evitar y corregir, en su caso, las infracciones.

## LA MORATORIA ALEMANA SOBRE LA DEUDA

En los Círculos financieros y bancarios se ha comentado la noticia de haber declarado Alemania la moratoria en el pago de intereses y amortizaciones de su deuda contraída en el extranjero, y cuya moratoria entrará en vigor el día 1 de julio próximo.

La noticia no ha afectado a la divisa alemana en el exterior, y el marco se cotiza a cambios aproximados a los del día anterior, no dando motivo al Centro de Contratación para modificarlo en Madrid.

Hay la impresión de que el pacto monetario concertado entre España y Alemania no sufrirá modificación, porque corresponde a cantidades especiales, que son producto de mercancías.

Las cantidades de que Alemania es deudora en el extranjero son las siguientes: Inglaterra, 110 millones de libras esterlinas; Estados Unidos, 175; Suiza, 120, y Holanda, 150. A Francia le debe cantidades pequeñas, y por intereses y créditos es deudora de unos 500 millones de francos anuales.

## ECOS DIVERSOS

Se ha celebrado en Bilbao, bajo la presidencia del Sr. Chalbaud, la Junta general ordinaria de accionistas de Unión Española de Explosivos. En este acto estaban representados 178.810 accionistas. La Memoria leída en la Junta indica que los beneficios obtenidos en el ejercicio de 1932 han sido de 17.825.106,33 pesetas, destinándose al fondo de previsión 11.442.600,21, quedado así la Sociedad con un fondo de reserva incluido en la cuenta de previsión de 40 millones de pesetas.

\*\*\*

El Banco de Crédito Local de España ha pasado una circular a su clientela haciéndola saber que la Dirección General del Timbre ha resuelto que las relaciones o facturas de cupones y títulos amortizados que presenten los Bancos a las Compañías o Entidades emisoras para su cobro sean reintegradas con 0,25 cuando lleven ante firma de «El presentador», y con arreglo a la escala del art. 190 de la ley, las demás.

\*\*\*

En el Banco Central se continúa haciendo su meritoria labor, lenta, pero segura, de la reconstitución de su organización interna, a más del interés y esfuerzo del personal que forman el prestigioso Consejo, merece ser destacado la labor de progresión continua de su clientela, rebasan sus dos cuentas acreedoras la cifra de 200 millones, cifra conocida en días pasados.

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

Aduana, 27.—Teléfono 13132  
MADRID

## 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 PETRÓLEO EN ESPAÑA

Hay que intensificar los sondeos. — La existencia de petróleo es indiscutible. — Patriotismo y actividad.

Después de la estancia en España de la Comisión de elementos rusos que vino a tratar de asuntos de intercambio comercial a base de negocios petrolíferos y que estuvieron a punto de llegar a un acuerdo en esta última cuestión, se ha puesto sobre el tapete la existencia de petróleo en España.

Recientemente, el ingeniero D. S. Dadín ha publicado un interesante trabajo sobre hidrocarburos en España, donde actualmente se están haciendo perforaciones con gran intensidad para conseguir combustibles líquidos, entre ellos petróleo.

Donde se han hecho trabajos hasta la fecha, encontrándose rocas bituminosas y asfálticas y diferentes emanaciones de hidrocarburos han sido en Caldones, Asturias, Suances, Santander y Torrelavega y Reinosa, de la misma provincia.

En Álava, Burgos y Soria se han encontrado exudaciones de petróleo en Santa Gadea y Huidobro de Butrón (Burgos); en Maeztu y Aauri, en Álava, se explotan calizas y gres asfálticos con frecuentes impregnaciones de petróleo en Peñaranda (sierra de Tolosa) y Fuentetoba y Cidones (Soria).

En los Pirineos Orientales, en Cataluña, hay indicios de hidrocarburos en los tres estados de la Naturaleza, gaseoso, líquido y sólido. En Berga, Valfogona, San Juan de las Abadesas y otros puntos hay esquistos impregnados de betunes. En la Plaza de Cataluña, del mismo Barcelona, y en Monserrat hay aguas ricas en hidrocarburos gaseosos. En los yacimientos de potasa de Suria se encuentran rocas bituminosas, y en el Sur de Barcelona, en Calaf y en las Sierras de Montseny, de Santa Cristina, hay pequeños yacimientos de asfaltos.

En las provincias de Teruel y Castellón hay importantes depósitos de margas calizas bituminosas y se han explotado en Rubielos, y todo hace creer en la existencia de petróleo.

En la Meseta Central hay algunos esquistos y gres ligeramente impregnados de petróleo.

En Puertollano, en una perforación al borde de la cuenca carbonífera, hubo desprendimiento de hidrocarburos.

En Cádiz se han hallado indicios de petróleo en las margas cretáceas, en la Azucarera de Arcos, en Barbate; en Rota y en Conil. Las perforaciones hechas en Lebrija, Arcos, Conil y Villamartín no han dado cantidades explotables de gas ni de petróleo, pero es indudable su existencia.

Los petróleos de Conil son de color moreno rojizo claro, casi inodoros y ligeros (d. = 0,83). Los de Villamartín, muy filtrados, son amarillentos claros, muy ligeros (d. = 0,80), algo parafinosos, destilando más del 25 por 100 entre 105° y 110°, de 0,73 de densidad, y más del 50 por 100 entre 150° y 300°.

En la provincia de Almería, en la zona de Níjar-Garrucha y Vera, existe el petróleo en cantidad explotable industrialmente, según certifican los técnicos extranjeros.

De manera que, según nuestros técnicos y algunos extranjeros, el petróleo en cantidad explotada existe en España, como lo atestigua el estudio hecho por D. Primitivo Hernández Sampelayo y el trabajo del ingeniero D. S. Dadín, el primero comisionado por el Gobierno de la República para estudiar la producción petrolífera en Italia, con cuya producción tiene gran semejanza la nuestra, y cuya comparación entre los petróleos españoles y los de Fonteviva (Italia) puede comprobarse la semejanza de los productos, cuya densidad y temperatura de destilación son análogas, así como las de los productos pesados obtenidos en la destilación de los petróleos oscuros.

En resumen: que todos los trabajos hechos para hallar petróleo en España quedan reducidos a intensificar los sondeos, pues la existencia de petróleo es indudable. Pero también es necesario que acompañen a esos trabajos un gran patriotismo y una gran autoridad, pues, de lo contrario, nuestros trabajos serán baldíos e inútiles.

que ha permitido mantener en La Equitativa-Vida y La Equitativa-Reaseguros los mismos tipos de dividendos que en el año anterior, y en la de Riesgos Diversos, al año cuarto de su fundación, un primer dividendo activo de 5 por 100. Tanto el aumento en la producción como los dividendos a asegurados y accionistas, prueban su eficaz organización, no obstante la crisis económica por la que atraviesa el mundo y que también afecta a España.

Como resumen del ejercicio de 1932 transcribimos las siguientes cifras del Grupo:

### SITUACIÓN FINANCIERA

Activo.....	157.743.066 ptas.
Excedente.....	2.660.938 »
Capital suscrito.....	25.000.000 »
Capital desembolsado...	10.000.000 »
Reservas varias.....	4.600.578 »

### SITUACIÓN ASEGURADORA

Capitales asegurados..	1.434.356.879 ptas.
Primas del ejercicio...	26.267.663 »
Reservas matemáticas y técnicas.....	88.865.340 »
Pagos a los asegurados.	11.905.156 »
Fondos de beneficios para los asegurados sobre la vida.....	10.562.696 »

El sistema de participación de los asegurados bajo un régimen mixto, es decir, con todas las ventajas de una mutualidad, pero sin ninguno de sus inconvenientes, ha supuesto para los asegurados que han llegado al disfrute de los mismos porcentajes que oscilan para las pólizas con períodos de veinte y veinticinco años, sobre las primas pagadas, de 20 a 60 por 100, en números redondos; es decir, que el coste efectivo se ha visto reducido a cuatro quintos, en el caso más desfavorable, y a dos quintos, en el más favorable.

Tal sistema, unido a las constantes innovaciones que La Equitativa introduce en sus pólizas, y entre las cuales destacan el Seguro de Ahorro Intensivo — el de Amortización y Orfandad —, el Seguro de grupos y, últimamente, las rentas vitalicias reembolsables, todas ellas con participación en los beneficios, constituyen, siu duda, la razón de la preferencia del público por La Equitativa-Vida.

Como no podía menos de ser, igual rumbo siguen sus filiales, y así vemos que La Equitativa-Reaseguros instituye las más modernas formas de reaseguro, especialmente en favor de entidades españolas, anónimas o mutuas, y que La Equitativa-Riesgos Diversos se lanza, cumpliendo un deber social, al nuevo Seguro obligatorio de Accidentes del Trabajo en toda su integridad.

Felicitemos muy especialmente a los Sres. Rosillo, directores generales de las tres Compañías, por los brillantes resultados logrados, y a los consejeros, Excmos. Sres. Marqués de Urquijo, Marqués de Aledo, D. José Luis de Oriol y D. Enrique de Ocharan, de La Equitativa-Vida; a los Excmos. Sres. Marqués de Arriluces de Ibarra, Vega de Anzo y D. Luis Ibáñez, de La Equitativa-Reaseguros, y a los Excmos. Sres. D. Amadeo Alvarez, Conde del Real Agrado, don Juan Manuel Urquijo, D. Ildefonso G. Fierro, D. Ignacio Coll y D. Restituto de Azqueta, de La Equitativa-Riesgos Diversos.

## GRUPO EQUITATIVA

### RESULTADOS DEL EJERCICIO DE 1932 Y JUNTAS GENERALES

Vamos a destacar escuetamente los hechos principales y algunas cifras de las Juntas generales que en los días 29 y 30 de mayo celebraron las tres Compañías. LA EQUITATIVA-VIDA, cuyo capital suscrito de 10.000.000 de pesetas; LA EQUITATIVA-REASEGUROS, igualmente, con 10.000.000 de pesetas, y LA EQUITATIVA-RIESGOS DIVERSOS, con 5.000.000 de pesetas.

Destaca como hecho fundamental el de ser genuinamente españolas, con todas las garantías de una gran Compañía, con una Dirección única, un mismo crédito y una misma técnica, pero con la inmensa ventaja

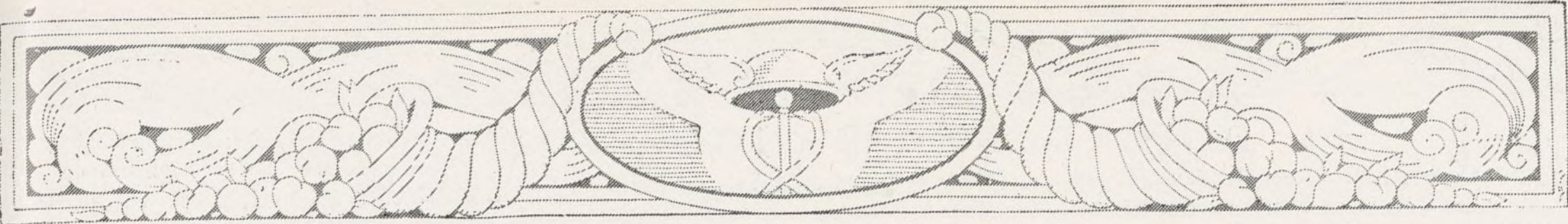
de la separación de capitales y responsabilidades jurídica y financieramente.

Ello se debe a la obra personal de sus directores, los Sres. Rosillo, quienes, continuadores de la obra de su padre, el Excmo. Sr. D. Juan Angel Rosillo, representan una experiencia de más de medio siglo en el seguro sobre la vida, en cuya especialidad han hecho del seguro, con participación en los beneficios, el eje de su actuación, acompañado del éxito, según más adelante insistiremos.

Los resultados del ejercicio de 1932, en cuanto a las tres Compañías respecta, se han traducido en un incremento general







## EL ORO DEL MUNDO Y LA CONFERENCIA

El oro de España.—La distribución del oro.—La caza del oro.—El patrón oro.

En la cuestión monetaria, a pesar de la suspensión del patrón oro en la mayoría de los países, los expertos de la Sociedad de Naciones que han formado el plan de Conferencia económica mundial preconizan el sistema del patrón oro y proponen una redistribución del oro entre los diversos pueblos.

Las deliberaciones y acuerdos de la Conferencia pueden influir en el régimen monetario futuro que España adopte. Si en la Conferencia se acuerda adoptar el patrón oro universal, que es la propuesta de los técnicos de Ginebra, es indudable que este acuerdo puede obligarnos o inducirnos a modificar nuestro sistema monetario.

Un punto interesante de la Conferencia es el que se refiere a la distribución del oro. Se afirma por los técnicos que basta una garantía oro del 25 por 100, y se pretende sobre esta baja una redistribución del oro depositado en determinados países.

Con arreglo a esa premisa, España tendría un exceso de oro, y claro está que si prevalece aquel criterio, tendría que efectuarse una redistribución hacia otros países.

España no puede sustraerse a un acuerdo general para la implantación del patrón oro; España debe votarlo y aceptarlo para que su sistema monetario esté en paridad con el sistema de los demás países.

Este acuerdo implica la estabilización o reforma de los sistemas monetarios de aquellos países que han suspendido el patrón oro y han desvaluado su moneda. Desde luego, este acuerdo supondría la reforma monetaria de España.

En cuanto a la distribución del oro entre los diferentes países que no lo tienen o tienen poco en sus Cajas, los expertos de Ginebra buscan con esta redistribución descongestionar el encaje oro, de determinados países; pero esta descongestión no se debe hacer por medio de acuerdos de carácter obligatorio, tomando por índice del encaje la población de cada país, como, al parecer, se propone, sino que debe «hacerse por libre juego de las leyes económicas, sin trabas del Estado»—según indica el distinguido economista D. Daniel Rín—; es decir, por el propio mecanismo del sistema monetario, con lo cual, cada país tendrá el encaje oro que le corresponde según su riqueza y según su técnica para defender este encaje o para traer nuevas cantidades de oro a las Cajas del Banco de Emisión.

No podemos aceptar ningún compromiso respecto a la distribución a la par del oro, según los índices de población o de riqueza. Porque el encaje oro que hoy posee el Banco de España será insuficiente el día que se implante el patrón oro, y el día que una nueva política económica que inspire

confianza al capital, iniciando nuevos rumbos de actividad en la vida de España.

El país necesitará más instrumentos de cambio para el volumen de su riqueza en progresión, y por esta razón no puede contraer compromiso ni acuerdo que represente una reducción automática del encaje oro.

Para preparar el futuro de nuestra economía hay que seguir la conducta que siguió el Banco de España con éxito grande en los años 1217 a 1920, ó sea la «caza de oro», porque, implantado el patrón oro, como sistema monetario universal, nuestro encaje actual, de un 60 por 100, con que cubre el valor del billete, será insuficiente para los instrumentos de crédito y de cambio que requerirá el volumen de nuestra riqueza.

J. M. e I.

## SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIÓN NAVAL

Celebró esta Sociedad su Junta general ordinaria el 23 del corriente, bajo la presidencia del Excmo. Sr. D. Estanislao de Urquijo, marqués de Urquijo.

En la Memoria sometida a la Junta, después de dar cuenta de la obra realizada y en curso entre la que se destaca la entrega de un destructor y de las últimas baterías de cañones contratadas, se hace una síntesis del desarrollo que ha tenido la Sociedad desde su creación en 1908, de las importantes instalaciones llevadas a cabo en cumplimiento de las reiteradas órdenes recibidas de todos los Gobiernos para procurar la nacionalización total de los elementos integrantes de la industria que constituye su principal objeto y de las cuantiosas inversiones que a ese fin ha realizado.

Ello hace esperar a la Sociedad que las autoridades, dentro de la orientación anterior, concreten los estudios que sobre construcciones navales y militares deben existir para que no sufra solución de continuidad la atención de necesidades que en todos los países tienen concedido preferente y especial cuidado por los Gobiernos, añadiendo que así parece entenderlo el nuestro, como se deduce de las frases de su Presidente en el Parlamento cuando, al referirse al espíritu de nuestra Constitución, adverso a toda preponderancia armada, destacó que tal declaración no impedía que el país contase con los medios necesarios para su defensa.

Da cuenta también la Memoria de las visitas con que honraron diversos Establecimientos de la Sociedad. Su Excelencia el señor Presidente de la República y los señores ministros de Marina y Obras Públicas, en las que pudieron apreeiar la importancia de sus instalaciones, de las que hicieron calurosos elogios.

Asimismo hace mención de las negociaciones, próximas a terminar, para ultimar los contratos de construcción de buques para Méjico, derivados del convenio celebrado entre ambos países.

Y después de dedicar un sentido recuerdo al que fué primer Presidente de la Socie-

dad, Excmo. Sr. D. Tomás de Zubiria e Ibarra, conde de Zubiria, fallecido en Septiembre último, concluye comentando el resultado del ejercicio, que, no obstante los esfuerzos realizados, se liquida con pérdida, a la que han contribuido especialmente los gastos que ha sido preciso realizar con motivo de la legislación y atenciones sociales y la sensible disminución del volumen de obra, que ha encarecido la que está en curso, disminución que especialmente se hace sentir por la continuada falta de construcciones navales militares y material para el Ejército, así como por la demora en resolverse sobre las comunicaciones transoceánicas, para las que sería preciso la construcción de transatlánticos, tan necesaria a nuestros talleres y a toda la industria naval, incluso por la falta de órdenes de material de ferrocarriles y otras derivadas de las electrificaciones ya estudiadas y pendientes sólo de ejecución.

Sobre todo ello, el Presidente, teniendo en cuenta que el ejercicio a que el Balance se refiere era de verdadera trascendencia, expuso a la Junta diversos datos que complementaban la Memoria, a fin de que los señores accionistas se dieran más exacta cuenta de las causas que habían motivado la liquidación presentada por el Consejo.

La Junta, después de acordar constara en acta, de una manera especial, su sentimiento por el fallecimiento del señor conde de Zubiria, aprobó por unanimidad el Balance y todas las propuestas de la Memoria y otorgó un voto de gracias al Consejo y al personal de la Sociedad.

## UNIÓN ELÉCTRICA MADRILEÑA

El Consejo de Administración de esta Compañía ha acordado el pago de un 4 por 100 a las acciones como dividendo complementario, por los beneficios obtenidos en el ejercicio de 1932.

Dicho dividendo se satisfará, con deducción de impuestos, a partir del día 1 de julio de 1933, contra cupón núm. 38, en Madrid, oficinas de la Sociedad, Avenida del Conde de Peñalver, núm. 23, y Banco Urquijo; en Bilbao, Banco Urquijo Vascongado; en San Sebastián, Banco Urquijo de Guipúzcoa; en Barcelona, Banco Urquijo Catalán; en Gijón, Banco Minero Industrial de Asturias; en Salamanca, Banco del Oeste de España; en Granada, Banco Urquijo (Agencia de Granada), y en Sevilla, Banco Urquijo (Agencia de Sevilla).

También se satisfarán en los mismos sitios, a partir de dicho día, y contra cupones núms. 43, 123 y 6, respectivamente, los intereses correspondientes;

1.º A las obligaciones 5 por 100 de esta Sociedad.

2.º A las obligaciones 5 por 100 de la Sociedad de Electricidad del Mediodía; y

3.º A las obligaciones 6 por 100, emisión 1930.

Madrid, 28 de junio de 1933.





## EL DINERO DEL BANCO

**Cuánto hay.—El oro, la plata, las alhajas.—Dónde se guarda.—El dinero del Estado.—Los billetes del Banco.—La «quema» de billetes.—Nuestro oro, la envidia de las grandes potencias.**

Aunque el tema no es inédito, pues el Balance que el Banco de España publica semanalmente nos dice cuánto dinero hay en nuestro primer establecimiento de crédito, el vulgo habla del dinero del Banco como cosa de leyenda, que algunos se figuran en cajas de hierro, con muchos guardianes de vista, armados hasta los dientes, y rodeadas de fosos llenos de agua.

La Caja de metálico del Banco, para los imaginativos, es una desilusión. Las Cajas de metálico, de billetes, de efectos y de alhajas están en los sótanos, desde cuya galería principal y las de ronda se ejerce sobre ellas una exquisita vigilancia a cargo de celadores perfectamente armados de rifles y de una adhesión inquebrantable al Banco. Es de notar que cuantos visitan esos lugares sacan la impresión de que nadie se ocupa de Cajas tan preciosas...

Viendo la de la plata, viendo la del oro, a no saber uno dónde se encuentra, creyéndose en el sótano de un bien provisto almacén de «frutos coloniales», tomando los saquitos de buena moneda de plata, de buen cuño de oro, por manejables sacos de azúcar. La semejanza es completa.

Hay en unas pilas más de 600 millones en pesetas y en duros españoles, y hay en las otras, en las de la Caja del oro, otras pilas de saquitos que contienen monedas españolas de 20, de cinco y de cuatro duros, y onzas y medias onzas, libras inglesas, luises franceses, liras italianas, marcos alemanes y dólares norteamericanos, florines austríacos, rublos moscovitas: todo un rico muestrario de la moneda de oro internacional y de barras, unas barras de simpático color amarillo; valiendo todo ello muy cerca de 2.300 millones.

La Caja de alhajas es amplia y desahogada, con estantería de hierro para los grandes estuches y departamentos reservados para los estuches pequeños. En esa Caja se amontonan durante la Canícula los diamantes, zafiros, rubíes, topacios, esmeraldas, turquesas, amatistas, perlas y brillantes: todas las piedras preciosas más celebradas, las que dan patente de señorío y no hacen falta en la *tourné* estival ni tienen afición al... Monte. Si los estuches que las guardan fueran de cristal, o siendo como son, estuvieran abiertos, sería curioso el espectáculo de esa Caja oscura, tenebrosa, en la cual habrá, seguramente, una orgía de reflejos, un centelleo continuo, un relampaguear constante, saliendo de las sortijas, pulseras, diademas y aderezos en esa Caja sepultados. ¡Qué historias sabrosísimas cantarán, al practicar entre sí el resumen de las noches del Real y de los bailes del gran mundo.

Contrastando con estas grandezas, reclama nuestra atención el horno de la quema de los billetes. ¡Cuántos millones ha convertido en ceniza! Metiendo los ojos por el boquete de este horno del Banco de España, todavía se ven fajos de billetes enteros, en los que todavía es legible la cantidad de pesetas; de billetes, que, a no ser polvo, sirvieran, volviendo a sus andanzas por el mundo, para satisfacer los antojos de una emperatriz caprichosa.

¡Billetes del Banco a la quema! Casi se explica que mucha gente se haga cruces al saber que, de vez en cuando, el Banco de España los convierte por valor de muchos millones, en ceniza.

¡El oro de España! Esta es la frase que pronuncian los más importantes financieros

del mundo, recordando el momento cuando «el billete valía más que las «águilas» de Norteamérica». En 1902, fecha en que el Banco tenía 393 millones en oro, hasta 2.555, que tenía en 1921, y hay 2.590, este oro lo ha adquirido el Banco, manteniendo su tradicional política del oro, de la adquisición de oro, aprovechando, previosora y hábilmente, la anomalía manetaria producida por la guerra, llegando a ser uno de los Bancos nacionales más fuertes del mundo.

Los billetes de Banco o *banknotes* se confeccionan en el mismo Banco, y otras veces en Inglaterra, de donde, después de algunas operaciones, pasan a la Caja de metálico. El Banco de España tiene grabadores, cuyo jefe es D. Enrique Vaquer, ontable personalidad que en algunas ocasiones pasa temporadas en Londres ocupado en vigilar el grabado y estampación de los billetes, que el Banco encarga a la Casa impresora. La confección se hace con gran escrupulosidad, haciendo imposibles las falsificaciones.

El dinero del Estado, cuando le hay, está también en el Banco, y cuando el Estado no tiene dinero, el Banco de España se lo anticipa. En la primera semana de este mes de Junio, el saldo acreedor del Tesoro no tenía un solo céntimo, sin que por ello se hayan interrumpido las funciones del Estado ni haya habido catástrofe alguna. El Banco de España ha suplido la falta, sin perjuicio de dirigirle censuras, diciendo de él: que no se preocupa sino del interés de sus accionistas, que no le gusta operar, no siendo con el Estado; que hace competencia a los Bancos particulares; que es pródigo en la circulación de billetes, y que el interés que reparte a su capital es excesivo.

J. MARTÓN e IZAGUIRRE

### 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. 16.153.*
- 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 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.*
- Daniel Sáinz de los Terreros. *Jenner, 3. Teléf. 31.828.*
- Juan Aguilera y Cappa. *Antonio Maura, 20. Teléf. 16.167.*
- Darío López y Gutiérrez. *Av. Cde. Peñalver, 21 y 23. Teléf. 12.756.*
- Eduardo de Aguilar y Gómez Acebo. *Velázquez, 51. Teléf. 50.074.*

- D. Ricardo Urech y Rodríguez. *Paseo de la Castellana, 13. Telf. 31.622.*
- Benito González Zuazo. *Libertad, 14 triplicado. Teléf. 14.023.*
- Paulino Sierra Díaz. *Atocha, 32. Teléf. 10.375.*
- Miguel Pérez Cenicerós. *Juan de Mena, 5. Teléf. 36.716.*
- Juan José de Alvear y de la Colina. *Antonio Maura, 11. Teléf. 16.956.*
- Manuel Labiano y Vicuña. *Calderón de la Barca, 4.*
- José María de la Peña y Regoyos. *Santa Catalina, 5. Teléf. 10.657.*
- Eduardo de Carvajal y Darriau. *Ayala, 26. Teléf. 50.370.*
- Felipe Silvela y Abouin. *Velázquez, 12. Teléf. 50.884.*
- Jerónimo Ríos y Pérez. *Juan de Mena, 7. Teléf. 17.514.*
- Fernando L. Quesada Eourbón. *Velázquez, 30. Teléf. 12.930.*
- 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. 52.373.*
- José Lorente y Fernández. *Conde de Aranda, 20. Teléf. 17.757.*
- Santiago Junquera y Ruiz Gómez. *Juan de Mena, 12. Teléf. 19.172.*



# BANCO DE VIZCAYA

GRAN VÍA, 1.---BILBAO

Capital autorizado . . . . .	Ptas. 100.000.000,—
Capital suscrito . . . . .	» 60.000.000,—
Reservas . . . . .	» 57.626.577,50
Balance en 29 de abril de 1933. . . . .	» 2.092.159.677,25

## ESTE BANCO REALIZA TODA CLASE DE OPERACIONES DE BANCA Y BOLSA

### SUCURSALES EN:

Alcalá de Henares, Alcira, Algemés, Algorta, ALICANTE (Paseo de los Mártires, 2), Almansa, Amorebieta, Aranjuez, Baracaldo, BARCELONA (Plaza de Cataluña), Bermeo, Briviesca, Burriana, Calahorra, CASTELLONDE

LA PLANA (González Cherma, 2), Carcagente, Castro Urdiales, Cullera, Denia, Desierto-Erandio, Durango, Eibar, Elizondo, Gandía, Gavá, Guernica, Haro, Irún, Játiva, Lekeitio, Liria, MADRID (Alcalá, 47), Marquina, Martorell, Medina de Pomar, Miranda de Ebro, Ondárroa, On-

teniente, Portugalete, Prat de Llobregat, San Baudilio de Llobregat, San Feliú de Llobregat, San Julián de Musques, San Miguel de Basauri Dos Caminos), San Sadurn de Noya, SAN SEBASTIAN (Avenida de la Libertad, 10), Sagunto, Santo Domingo de la Calzada, Sestao, Sueca,

TARRAGONA (Méndez Núñez, 12, bajo), Tolosa, Utiel, VALENCIA (Bajada de San Francisco, 5), Valmaseda, Vendrell, Villanueva y Geltrú, VITORIA (Prolongación de la calle de San Prudencio), ZARAGOZA (Plaza de la Constitución, 4).

CAJAS DE ALQUILER

### AGENCIAS URBANAS EN:

BILBAO. -- San Francisco, 36; Portal de Zamudio, 4; Deusto, Ribera, 59). MADRID. -- San Bernardo, 13 (Gran Vía); Fuencarral, 119 (Glorieta de Bilbao); Relatores, 26 (Plaza del Progreso). BARCELONA. -- Vía Layetana, 18; Ronda de San Pablo, 33; Pueblo Nuevo (Rambla del Triunfo, 3); Sans, calle de Sans, 33; Gracia, Salmerón, 67.

140 Agencias en diferentes provincias.

## AGUAS MINERALES NATURALES DE

# Carabaña

# La Favorita

PURGANTES DEPURATIVAS ANTIBILIOSAS

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

## LA EQUITATIVA

- FUNDACIÓN ROSILLO -

Domicilio social. Alcalá, 65 (Edificio de su propiedad).—MADRID

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

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

SEGUROS ACCIDENTES. INDIVIDUALES, COLECTIVOS Y DE RESPONSABILIDAD CIVIL

CUPÓN DE CONSULTA

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

Autorizado por la Inspección General de Previsión.



Banco Hispanoamericano  
MADRID

Plaza de Canalejas 1

Capital autorizado 200.000.000 Pts  
Capital desembolsado 100.000.000 Pts  
Reservas 54.192.985 Pts

## AGUSTIN RUIZ-CONEJO

Pintura. = Decoración. = Revoco  
é Imitaciones de todas clases.  
Especialista en temple a la gelatina

Teléfono, 12824 VERÓNICA, 13 y 15 Teléfono, 12824

MADRID

## ULLOA

OPTICO

Carmen, 14 - MADRID



OBJETOS DE ESCRITORIO

ARTES GRAFICAS

Almacén de papel  
 Fabrica de sobres y manipulador  
**Ernesto Catalá**  
 Fundada en 1830  
 Importación de papeles extranjeros  
 Despacho y oficinas.  
**CALLE MAYOR 46. - Teléf. 10.334**  
**MADRID**

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

Consejo de Administración.  
 Excmo. Sr. Conde de Limpia

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

DIRECCIÓN GENERAL: D. Jesús Huerta Peña

Banqueros depositarios y Cuentas corrientes:

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

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

Ventajas que ofrecen sus pólizas:

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

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

## 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.

## 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, Caparrosa, Cascante, Cintrúnigo, 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

## PORTILLO

FOTOGRAFO

CONCEPCION JERONIMA, 3

Teléfono 16240

Especialidad en trabajos industriales  
 retratos y bodas a domicilio



1.75

Precio, 5.25

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

## OZONOPINO RUY-RAM

HIGIÉNICO Y AGRADEBLE DESINFECTANTE

Pídase en Carretas, 37.

Teléfono 10789

MADRID

## 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

EFECTUADOS LOS DEPÓSITOS NECESARIOS

Seguros mutuos de vida  
 Supervivencia, Previsión y Ahorro

Seguros de  
**Accidentes ferroviarios**

Aprobada por la Inspección General de Seguros y Ahorros

## Sociedad Metalúrgica Duro Felguera

COMPAÑIA ANONIMA

Capital social: 77.500.000 pesetas

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

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

## El Fénix Austríaco

SOCIEDAD DE SEGUROS

SOBRE LA VIDA

FUNDADA EN 1882

SUCURSAL ESPAÑOLA

EN

MALAGA

Alameda Pablo Iglesias, 46

Imprenta de LA ILUSTRACIÓN, Leganitos, 46