

LA ILUSTRACIÓN MODERNA

84

REVISTA IBERO-AMERICANA

ECONOMIA-FINANZAS-TURISMO



Reunión del Presidente del Gobierno, Sr. Samper, y de los ministros radicales, con su ilustre jefe, D. Alejandro Lerroux.

(Fot. Portillo.)

MADRID

DIRECCIÓN: VICENTE BLASCO IBÁÑEZ, 9, PRIMERO
TELÉFONO 40.729

Sucursal: Preciados, 17.

INDICADOR DE LA BANCA Y SEGUROS

BANCOS (Madrid).

Teléfonos.

Banco de Bilbao. Alcalá, 16. .	12866
Banco de Construcción, S. A. Juan Bravo, 81	53840
Banco de Crédito Industrial. Carrera de San Jerónimo, 34. .	18212
Banco de Crédito Local de España. Paseo del Prado, 4. .	12850
Banco de la Propiedad. Carrera de San Jerónimo, 38. . . .	
Banco de España. Calle de Alcalá	11110
Banco Español del Río de la Plata. Alcalá, 57	11040
Banco Hipotecario. Paseo de Recoletos, 12.	51610
Banco Hispano - Americano. Plaza de Canalejas, 1	12963
Banco Hispano de Edificación. Av.ª de Eduardo Dato, 16. . . .	11270
Banco Internacional de Industria y Comercio. C.ª S. J.ª, 43. .	11092
Banco Madrileño de Crédito. Carrera de San Jerónimo, 35. .	18320
Banco Mercantil e Industrial. Avenida de Pi y Margall, 12. .	92941
Banco Urquijo. Alcalá, 49	12840
Banco de Vizcaya. Alcalá, 47. .	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. Gran Vía.
Sucursal del Banco de España.

GIJÓN

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 Y SOCIEDADES (Madrid)

Teléfonos.

Adriática, Comp.ª de Seguros. Avenida de Pi y Margall, 17. .	14730
Cantabria. Sevilla, 12 y 14 . . .	15014
Compañía Hipotecaria (antes Cooperativa). P.ª Sta. Ana, 5. .	19554
España (S. A.). Avenida de Dato, 8	19876
Phoenix in Wien (El Fénix Austríaco). Zorrilla, 19	21718
L'Abeille. Serrano, 5.	52337
La Equitativa (Fundación Rosillo). (Alcalá, 71)	55745
La Mundial. Plaza de García Hernández, 2.	15374
Minerva. Comp.ª An.ª de Seguros. Av.ª de Pi y Margall, 16. .	17540
Omnia. Paseo de la Castellana, 1	42305

BILBAO

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

ZARAGOZA

Banco Aragonés de Seguros.



BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA

Paseo de Recoletos, 12. - MADRID

PRÉSTAMOS AMORTIZABLES con PRIMERA HIPOTECA, a largo plazo, sobre fincas rústicas y urbanas hasta el 50 por 100 de su valor, con facultad de reembolsar en cualquier momento, total o parcialmente, el capital que se adeude

En representación de estos préstamos emite cédulas hipotecarias al portador con exclusivo privilegio.

Estos títulos son los únicos valores garantizados por PRIMERAS HIPOTECAS sobre fincas de renta segura y fácil venta, que representan más del doble del capital nominal de las cédulas en circulación, teniendo como suplemento de garantía el capital social y sus reservas. Se cotizan como valores del Estado y tienen carácter de efectos públicos, no habiendo sufrido alteraciones importantes en su cotización, no obstante las intensas crisis por que ha atravesado el país.

Se negocian todos los días en las Bolsas de España en grandes partidas; se pueden pignorar obteniendo un porcentaje elevado de su valor nominal a módico interés. El Banco Hipotecario 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 o Comisarios 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 presentar a los prestatarios de provincias en toda la tramitación del préstamo, mediante poder otorgado al efecto.

BANCO DE LA UNIÓN

Sociedad Constructora de Casas Baratas.

Plaza de Ruiz Zorrilla, 9. - MADRID

(Edificio propio.)

BANCO DE BILBAO

FUNDADO EN 1857

Capital social: 100.000.000 de pesetas.

Capital emitido desembolsado. pesetas 69.750.000
Reservas 86.679.449,11 { Ptas. 156.429.449,11

BALANCE PESETAS: 4.179.224.321,20

Domicilio social: BILBAO III Dirección telegráfica: BANCUBAO.
Claves: Petersons 3.ª - PETCO - Particulares

ALBACETE, ALCOY, ALGORTA, ALICANTE, ALMERIA, ARANDA DE DUERO, ASTORGA, BADAJOZ, BARACALDO, BARCELONA, BARCELONA (Agencia A), BARCELONA (Agencia B), BERMEO, BILBAO (Gran Vía), BRIVIESCA, BURGOS, CASTRO-URDIALES, CORDOBA, CORUNA, DURANGO, ELIZONDO, ESTELLA, GERONA, GIJON, GUERNICA, JEREZ DE LA FRONTERA, LAS ARENAS, LAS PALMAS, LEON, LEQUEITIO, LERIDA, LERMA, LOGROÑO, LONDRES, MADRID, MADRID (Agencia A), MADRID (Agencia B), MADRID (Agencia C), MADRID (Agencia D), MALAGA, MEDINA DE POMAR, MELILLA, MIRANDA DE EBRO, MURCIA, ORDUSA, PALENCIA, PAMPLONA, PARIS, PENARROYA, PUEBLONUEVO, PONFERRADA, REINOSA, REUS, ROA DE DUERO, SABADELL, SAGUNTO (Puerto), SALAMANCA, SANGÜESA, SAN SEBASTIAN, SANTA CRUZ DE TENERIFE, SANTANDER, SEVILLA, TAFALLA, TANGER, TARRASA, TOLEDO, TUBELA, VALDEPEÑAS, VALENCIA, VALENCIA (Puerto), VIGO, VITORIA, ZAMORA, ZARAGOZA.

TIPOS DE INTERES

Desde 1.º de julio de 1933, y a virtud de la norma del Consejo Superior Bancario, de observancia general y obligatoria para toda la Banca operante en España, este Banco no podrá abonar intereses superiores a los siguientes:

I. CUENTAS CORRIENTES: A la vista, 2 % anual.
II. OPERACIONES DE AHORRO: a) Libretos ordinarios de ahorro, de cualquier clase, tengan o no condiciones limitativas, 3 y ½ % anual.
b) Imposiciones: Imposiciones a plazo de tres meses, 3 % anual; Imposiciones a seis meses, 3,60 % anual; Imposiciones a doce meses o más, 4 % anual.
Regirán para las cuentas corrientes a plazo los tipos máximos señalados en esta norma para las imposiciones a plazo.

PRINCIPALES OPERACIONES EN ESPAÑA

Giros, transferencias, cartas de crédito, órdenes telegráficas sobre todos los países del mundo.
Descuentos, préstamos, créditos en cuenta corriente sobre valores y personales.
Aceptaciones, domiciliaciones y créditos comerciales en Bilbao, Barcelona, Madrid, París, Londres, Nueva York, etc., para el comercio de importación en condiciones limitadas a los cuentacorrentistas.
Descuento de letras, documentarias y simples, por operaciones del comercio de exportación.
Préstamos sobre mercancías en depósito, en tránsito, en importación y en exportación.
Operaciones de Bolsa en las de Bilbao, París, Londres, Madrid, Barcelona, etcétera. Compraventa de valores.
Depósitos de valores, cupones, amortizaciones, conversiones, canjes, renovaciones de hojas de cupones, empréstitos, suscripciones, etc.
Cuentas corrientes e imposiciones en moneda extranjera.
Negociaciones de francos, libras, dólares, etc.; afianzamiento de cambio extranjero

EN PARIS 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 y 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, depósito de títulos, forman parte de la actividad de dichas Sucursales, las que, a petición, remitirán condiciones detalladas.

LA ILUSTRACIÓN MODERNA DE ECONOMÍA Y FINANZAS

Director: MANUEL DE AGUSTINA TOLOSA. — Oficinas: Vicente Blasco Ibáñez, 9. — Sucursal: Preciados, 17.

Teléfono 40.729.

Madrid. — Septiembre de 1934.

Año VIII. — Núm. 84.



EXCMO. SR. D. PASCUAL ABAD CASCAJARES,
Subsecretario de Hacienda, personalidad de gran prestigio y competencia
en cuestiones económicas.



Financiera

Son muchos los acontecimientos adversos que han pesado en la marcha de nuestros mercados bursátiles; pero, sin embargo, se puede apreciar que la mayoría de los cursos del sector de renta variable mantienen sus posiciones con relativa soltura, teniendo presente el marasmo que impera en el negocio de las tres Bolsas.

No deja de presentar cierto interés esta disposición de los mercados, y vamos a tratar de efectuar un ligero análisis de los hechos que intervienen en la misma, con objeto de lograr una orientación. Salvo el departamento de valores del Estado, el resto de la Bolsa ha venido sufriendo por distintas causas durante cierto número de meses un descenso continuado en los cursos de los valores hasta llegar a unos cambios que muy bien pudieran ser catalogados en la categoría de «baratos». Una vez que hemos tocado estos tipos de cotización se producen nuevos hechos desfavorables a las actuaciones bursátiles, que causan una penosa impresión en el país, y, sin embargo, en las cotizaciones de los valores más sensibles del mercado no se nota conmoción alguna. Es decir: la Bolsa permanece impassible, con ligerísimas oscilaciones que no ofrecen interés.

Las Vascongadas nos proporcionan una situación de violencia sin precedente en España. La Generalidad de Cataluña se enfrenta con el Poder central y hace prevalecer su criterio en el agudísimo problema de la ley de Cultivos, y al mismo tiempo se acentúa el forcejeo que mantienen las autoridades autónomas para rodearse de personas completamente afectas en todos los puntos vitales de la gobernación de su territorio. Se provocan huelgas generales como la planteada en Madrid con motivo de la asamblea de agricultores catalanes y la realizada en Asturias para protestar contra el acto organizado por las juventudes de Acción Popular en Covadonga. Siguen realizándose los atentados sociales y los asaltos contra la propiedad privada, y, por último, se llegan a descubrir los preparativos realizados por los elementos socializantes para provocar un movimiento revolucionario, y con tal motivo son efectuados decenas de registros domiciliarios, que dan por resultado el hallazgo de una imponente cantidad de armas, municiones y diversas materias explosivas, causando la alarma consiguiente en la Nación.

Pues bien: a pesar de la gravedad que presentan los hechos mencionados cuyo alcance es difícil prever, los mercados bur-

sátiles han mantenido sus cotizaciones. ¿Es que ya está agotado el margen de baja en el grupo de valores de dividendo? No; sinceramente creemos que hubiéramos asistido a un derrumbamiento de cursos, al menor asomo de la amenaza de tipo social efectuada en la calle. Pero lo que se pone de relieve es que a los tipos actuales, y a pesar de los factores en contra, nadie se precipita a realizar posiciones ni carteras. Es decir: se prefiere esperar. ¿Esperar qué? Esperar a que nos aclaren la incógnita que presenta el momento político. El primero de Octubre puede experimentar una nueva orientación la gobernación del país. La creencia general es que sustituirá al actual Gabinete otro de idéntica factura, lo cual es lo más probable; pero ¿qué ocurriría si es que tomaran parte en el nuevo Gobierno algunos elementos de la Ceda? Este hecho tendría una repercusión favorable en Bolsa y sería el punto de partida de una reacción altamente interesante en particular para los valores de renta variable.

Después de todos estos razonamientos no es extraño que ese grupo de alcistas impenitentes se mantenga un tanto esperanzado con la mirada puesta en el día primero de Octubre, para ver si, por fin, aciertan una vez.

Las recientes manifestaciones hechas por el ministro de Hacienda, referentes a la emisión de un próximo empréstito al 4 por 100 por la suma de 250.000.000 de pesetas, parece ser que no han sido bien acogidas por los elementos que componen la Banca privada, pues quieren hacer ver que el momento no es propicio para efectuar la rebaja de interés que se proyecta. Salta a la vista que la cantidad que se solicita es insignificante si tenemos presente el período de crecimiento en que se hallan las cuentas corrientes y las de ahorro, las cuales indican las existencias de dinero disponible. Además, los propósitos del ministro de Hacienda no pueden estar mejor orientados, puesto que proyecta realizar la baja del descuento oficial y, por tanto, el abaratamiento del dinero, que tantos beneficios puede difundir entre la industria y el comercio nacionales. También ha expresado el Sr. Marraco que tiene en tramitación un plan para consolidar la Deuda flotante. Todos estos datos son del más alto interés para el poseedor de Fondos públicos, puesto que le proporcionan la materia necesaria para averiguar el riesgo que puede correr el mantenimiento de su cartera.

22-9-34.

MATI-VILLA

LA INDUSTRIA DEL AUTOMÓVIL EN ESPAÑA

Aunque hasta ahora se haya venido diciendo que la industria del automóvil es imposible en España, parece que los hechos van dejando un poco en los huesos este tópico, y aunque es cierto que la construcción integralmente no se encuentra todavía nacionalizada, hay varias casas que van avanzando en este terreno y algunas que van dejando en el interior del país, como partes de construcción y gastos de terminación, hasta un 37 ó un 40 por 100 del valor total del coche.

Nos dicen que una de estas entidades, seguramente la más importante por el número de coches vendidos en nuestros mercados, se encuentra haciendo estudios para extender este porcentaje de la parte nacional de los coches de marcas extranjeras que vende, después de ser armados en depósito franco español, y que incluso se habla de la instalación de una gran fábrica para la producción de partes de automóvil.

Estos estudios y trabajos tienen relación con los proyectos que abriga la casa indicada de extender el radio de acción—y, por lo tanto, la cifra de producción—de sus talleres españoles, haciendo que desde Barcelona se sirva no solamente el mercado español, sino también el italiano, los Balcanes, parte de Asia y parte de África.

BANCO DE ESPAÑA

Suscripción en metálico a las Obligaciones del Tesoro a cuatro años y 4,50 por 100 de interés, emitidas con fecha 18 de Julio de 1934.

Los tenedores de resguardos provisionales, núms. 1 a 1.000, de la suscripción a metálico verificada el día 18 de Julio último, a las Obligaciones del Tesoro, al plazo de cuatro años y 4,50 por 100 de interés, de la Emisión fecha 18 de dicho mes, pueden presentarse, desde el lunes 24 del corriente, en la Caja de Valores de este Banco, a recibir los títulos correspondientes, contra entrega de los resguardos de suscripción.

La numeración de los resguardos cuyas láminas se hayan de entregar en días sucesivos, a partir del citado número, se indicará en una tablilla establecida en la misma Caja (Sección de Cupones).

Las personas que tengan constituidos en depósito en estas Cajas centrales recibos provisionales de esta suscripción, pueden, desde el mismo martes, retirar los depósitos, con las Obligaciones ya aplicadas, si así lo desean.

El cupón de estos títulos, correspondientes al vencimiento de 18 de Octubre de 1934, será recibido, desde luego, por la Oficina mencionada, para su pago, bajo las correspondientes facturas, previo señalamiento por el Tesoro público.

Madrid, 19 de septiembre de 1933.—
P. El Secretario general, Joaquín Alcaraz.



PRESUPUESTOS

Deflación.—Recaudación en descenso.—Hay que reformar los presupuestos.—Crisis de la política fiscal.—5.000.000.000 de gastos.—Se hace necesaria la rebaja.—El pensamiento del ministro.—Actuación de los técnicos.

Como en años anteriores, los ministros tienen que resistir la censura y coste de los presupuestos, en batalla constante.

Las dependencias, como fieras hambrientas, piden millones y más millones. Todos los servicios, según ellas, están indotados. Todos los servicios quieren dinero. Existe un deseo de mejora y de perfección grandes.

Se va a hacer un nuevo presupuesto: el de 1935. A través de un presupuesto se puede reflejar la orientación de un régimen de Estado. El presupuesto de la República ha de tener su rostro, su tono, como los presupuestos de la Monarquía tenían el suyo propio. ¿Basta, para dar ese tono y para señalar esa característica que se supriman las partidas de la Casa Real y se incluyan las de la Casa Presidencial. ¿Es suficiente que desaparezcan algunas consignaciones de tipo conservador, clerical si se quiere? Hay que hacer más. Después del esfuerzo de 1933, en el que se cortó, no sabemos aún cómo, aquella carrera del presupuesto que quería volar a los 5.000 millones de pesetas, difícilmente se puede conseguir una reducción. El presupuesto colocado entre los 4.700 y los 4.800 millones está tendido como un arco dispuesto a saltar con su flecha a la Diana de los 5.000 millones. Parece que esta cifra ejerce una sugestión imposible de evitar en nuestros Ministerios. Este año se quiere olvidar esta sugestión, huir de ella. Los Presupuestos se confeccionan con una idea fija: ahorrar, economizar. Es la idea que impera en el mundo. Nosotros, con la euforia de la República, habíamos saltado de los 3.637 millones de 1930, a los 4.727 de 1933. En 1934 nos habíamos quedado un poco sobrecogidos en los 4.680 millones. La euforia todavía podía perdurar mientras los ingresos, fuera como fuera, siguieran su línea ascensional. Pero nuestra economía, castigada por la crisis, ha cesado de acrecer su potencia de ordeño. Y la recaudación, implacablemente, aunque se hagan para evitarlo, todos los esfuerzos imaginables, va en descenso. La potencia de nuestras reservas ha quedado agotada. Como una consecuencia lógica, la deflación tiene que ser el norte que guíe a nuestros Presupuestos. La deflación o la transformación; pero siempre partiendo de la base de que hay que poner un dique a los gastos; por lo menos, hay que frenarlos, detener-

los, cortarlos. Es preciso hacer un gran esfuerzo de imaginación, aguzar el ingenio, echar mano de fórmulas nuevas para salir airoso de esta difícil labor, más difícil ahora, que la economía está en crisis. Pero habrá que hacerlo. Nuestra política presupuestaria, nuestra política fiscal, viejas siempre, ahora parecen más viejas y menos adaptables a las circunstancias. Hay que variar, mejorar, reformar, modernizar. Y parece que a eso se va. Por lo menos, se ha estudiado para hacer algo en ese sentido.

Los técnicos, representados por el Consejo provisional de Economía, han dado un informe sobre los Presupuestos que abarca dos partes principales: de un lado, economías y refuerzo de ingresos, y de otro, paro obrero.

Economías y refuerzos de ingreso.—Se proponen economías por valor de 249,85 millones de pesetas, y se refuerzan los ingresos en 75,30. La total aportación a la nivelación del Presupuesto, que propone la Comisión, asciende a 325,15 millones. El detalle de las economías y del refuerzo de ingresos es el siguiente:

Economías.—En personal activo, 35 millones.—En personal pasivo, 25.—En otras remuneraciones, 40.—En material (impresos y publicaciones), 6,85.—En los capítulos tercero y cuarto, 143 (excepto Obligaciones generales del Estado).

Refuerzo de ingresos.—Utilidades tarifa II, 35,30.—Caudal relicto (primer ejercicio), 15.—Impuesto sobre la gasolina, 25.

Total aportación a la nivelación del Presupuesto, 325,15 millones.

El pensamiento del ministro se concreta en las siguientes declaraciones hechas a un querido colega profesional:

«Lo primero es la nivelación—dice el ministro. Hay que lograrla. Claro es que una nivelación no puede hacerse a base de reducciones tan bruscas que trunquen y malogren la función administrativa. Pero hay servicios dobles que pueden simplificarse. Hay exceso de burocracia. Y, sobre todo, hay una máquina recaudatoria vieja y enmohecida que convicne recomponer y mejorar. Pueden introducirse nuevos impuestos. Y con ellos hay que modificar los medios de recaudación. También cabe hacer mucho en materia de Deuda pública. La Deuda en España no es desproporcionada, ni mucho menos, con la riqueza. No excede del 10 por 100 de la misma.»

Otro aspecto que preocupa fundamentalmente al Sr. Marraco es el de la dirección económica, ya que de él se desprende directamente el rumbo que se haya de tomar en materia de presupuestos. No son momentos propicios para la implantación de una política de economía dirigida. Hay que tener en cuenta que no existe opción. Se impone una política defensiva. Lo contrario llevaría a la caída precipitada de la moneda. En este sentido el Estado tiene el deber de vigilar, de actuar tutelarmente; pero no puede forzar el empleo de sus recursos. El régimen de tasas, por ejemplo, le parece al Sr. Marraco pernicioso. La tasa estrangula la producción.

Lo más interesante, a juicio del señor Marraco, es la política comercial. Hay que actuar con celeridad y con acierto para llegar a una balanza favorable. Sólo así se podrá encauzar una política presupuestaria y de divisas que tenga visos de eficacia.

Problema candente, de trágico y apremiante carácter, es el del paro obrero. El paro proviene, aparte de las causas de orden general que afectan a casi todos los países, de la política de inflacionismo. El debate económico sostenido recientemente en las Cortes ha servido de plena confirmación a este criterio. Hay que atender al paro. Y para ello hay que planear primero, y ejecutar después, un ciclo intenso de obras. Pero esas obras han de ser notoriamente reproductivas. Si no es así, no se habrá hecho nada práctico. Sobre esto dice el Sr. Marraco:

—Lo primero es la transformación urbana. Los Ayuntamientos, de acuerdo con el Estado, tienen mucho que emprender. Hay millares de ciudades españolas que carecen de alcantarillado. Estas obras urbanas darían trabajo a muchos obreros afectados por la crisis, y al mismo tiempo enriquecerían las poblaciones. La cosecha ha sido un elemento natural formidable para beneficiar la situación. Hay que aprovechar esa aportación que ha llegado a la República providencialmente. Claro es que, para ello, lo primero que es necesario es que las luchas y conjuras políticas no se desorbiten en términos tales que hagan imposible todo intento de reconstrucción.

Este es el pensamiento del ministro: poda administrativa, reforma recaudatoria, política de comercio y de moneda, atención ordenada y reproductiva para el problema del paro, paz política. ¿Se podrá poner en práctica todo eso?

¿Será, por fin, el presupuesto que necesita la República, y el primero verdadero radical, tal como lo concibe el gran estadista Sr. Lerroux?

J. MARTÓN e IZAGUIRRE

CUESTIONES MONETARIAS

El intento norteamericano de revalorizar la plata ha hecho nuevamente de actualidad las viejas polémicas entre monometalistas y bimetralistas.

No obstante, desde entonces, desde que tenían lugar aquellas controversias, los términos del problema han variado bastante, debido al gran aumento que, de sesenta años a esta parte, ha tenido en todos los países la circulación fiduciaria y a las trabas que, en muchos de ellos, son puestas a la libre importación y exportación de metales preciosos y aun de los mismos billetes de Banco.

Además, en la segunda mitad del siglo pasado, el mecanismo monetario internacional no tropezaba con las especiales circunstancias que han creado en estos últimos años al comercio exterior de todos los países las enormes dificultades que, para su expansión, representan los contingentes y las prohibiciones, amén de los derechos de Aduanas, que en ciertas ocasiones resultan verdaderamente fantásticos.

Antaño, cuando el oro y la plata pasaban y reparaban las fronteras libremente y el Estado acuñaba y convertía en moneda cuanto metal aportaban los particulares, sucedía invariablemente que siempre que en el mercado de metales en lingotes se rompía la relación de los valores respectivos establecidas por los Poderes públicos, uno de los dos, el oro o la plata, el que resultaba insuficientemente valorado en su forma de moneda, desaparecía inmediatamente de la circulación. Así sucedió en España en diferentes períodos del pasado siglo: los hubo en que el oro constituía casi exclusivamente toda la circulación monetaria, como también hubo épocas en que la plata asumió ella sola las funciones monetarias.

En España no podemos hablar en estos momentos de monometalismo y bimetalismo, ni tan siquiera de monopapelismo, si es admitido el vocablo. En nuestro país la moneda es una cosa absolutamente convencional, aun en la parte metálica de nuestra circulación.

El patrón monetario español no es el oro, ni la plata, ni tampoco el billete del Banco de España. No lo es el oro, porque no existe en España, puesto que no puede decirse existir el estar encerrado bajo siete llaves en los sótanos del Banco oficial, sin posibilidad de salir.

No lo es la plata, porque el valor que damos a la acuñada es muy superior al que tiene intrínsecamente. Tampoco lo es, ni puede serlo, el billete del Banco de España, porque para servir de patrón o tipo de comparación de valores habría de tener un valor intrínseco, del que carece. El oro y la plata son buenas mercancías para cambiar por otras mercancías y son aceptados

en todos los continentes del mundo por su utilidad en diferentes usos, incluido el monetario. El billete del Banco de España, en cambio, sólo es aceptado en pago por los españoles, y no tiene otra utilidad para su tenedor extranjero que la de ser cambiada por mercancías existentes en España. Un extranjero que venda a otro extranjero billetes del Banco de España endosa el derecho de adquirir mercancías en nuestro país y nada más.

El único patrón monetario español, o sea la única medida del valor de nuestra moneda es, pues, la exportabilidad de nuestras mercancías, en relación con la cantidad de pesetas fijadas en el extranjero en pago de nuestras importaciones. Es, por consiguiente, algo de constitución muy compleja, de medida prácticamente imposible y sumamente variable.

¿Quiere esto decir que nuestro sistema monetario es deficiente? De ninguna manera. Un sistema monetario no puede llamarse defectuoso mientras cumpla, y cumpla bien, con la función que le es asignada: la de servir de medida de valor en las transacciones comerciales. Y no hay medida más exacta del valor de las mercancías que el valor de esas mismas mercancías. Cuando sube o baja el valor de nuestra moneda en el extranjero, es que sube o baja el valor de nuestras mercancías en el extranjero.

Éste es el talón de Aquiles del sistema. Cuando el volumen de la circulación monetaria es excesivo, suben los precios, en perjuicio de las rentas del capital y del trabajo; cuando es insuficiente, bajan los precios, beneficiándose esas mismas rentas. Sin embargo, el inconveniente es de fácil arreglo. En nuestro país, donde tantas y tantas Comisiones inútiles, cuando no

perturbadoras, son creadas a diario, podría crearse otra que tuviese a su cargo regular al día el volumen de la circulación fiduciaria, no por una apreciación más o menos arbitraria del número y cantidad de demandas de efectivo que recibe el Banco de España, sino mediante una vigilancia estrechísima y minuciosa de todos los precios de España.

No cabe duda de que el único sistema monetario ideal es de la libre circulación y acuñación del oro y la plata; pero no hay que olvidar tampoco que hallándonos en plena euforia de la economía dirigida, sería tanto como pedir peras al olmo abogar por aquella libertad. Pero si no es posible sustraerse a que la economía nacional sea encauzada por los Poderes públicos, éstos tienen el deber de atender más a la razón y a las enseñanzas científicas que al empirismo de curanderos y santiguadores, más o menos economistas, en problemas que, como el monetario, tienen una influencia tan considerable sobre la creación y, especialmente, sobre la distribución de la riqueza toda del país.

Antonio BOZZO

SOCIEDAD MADRILEÑA DE TRANVÍAS

De conformidad con lo prevenido en el artículo 10 de sus Estatutos, se convoca a Junta general ordinaria de señores accionistas de esta Sociedad para el día 29 de septiembre actual, en el domicilio social, calle de Magallanes, número 3, Madrid, a las once y media horas, con objeto de aprobar el balance anual y la gestión del Consejo durante el último ejercicio social, y acordar la correspondiente distribución de beneficios.

Los señores accionistas que deseen concurrir deberán depositar sus acciones antes del día 24 de septiembre, y haciendo constar que las poseen con anterioridad al 30 de junio de 1934, en la Caja social o en alguno de los Bancos siguientes: Banco Urquijo, Banco de Bilbao y Banco Español de Crédito, en Madrid; Banque de Paris et des Pays-Bas, Banque des Bruxelles y Banque Industrielle Belge, en Bruselas. Con los resguardos de depósito a la vista, se les proveerá en las Oficinas de esta Sociedad de las tarjetas de asistencia que les correspondan.

Madrid, 10 de septiembre de 1933.—
El Director general, Cayetano Aguado.

EL TELÉFONO
DE NUESTRA REVISTA
ES EL 40.729

Banco Urquijo

MADRID

Domicilio social: calle de Alcalá, núm. 55

Dirección telefónica y telegráfica **URQUIJO**
Apartado de Correos núm. 49

Teléfonos: { Oficinas, 12840
Gerencia, 12849.

Agencias en Sevilla, Puente de 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.

LA CONFERENCIA DE COMERCIO IBEROAMERICANA

La Unión Iberoamericana ha circulado la siguiente comunicación:

«Es patente, a cada momento se repite, y la estadística la demuestra, que la crisis adversa que sufre el intercambio comercial de España y la América española se acentúa, día por día, hasta revestir carácter ruinoso, con grave daño, no sólo para la economía nacional en el presente, sino con temibles proporciones para el porvenir, ya que los productos españoles acreditados en los mercados trasatlánticos van siendo desplazados de éstos, así por acción de los competidores de otras naciones, como por omisión de los exportadores españoles y de quienes por ellos deben velar, sin prestarse a más halagüeñas consideraciones las cifras representativas de importación en España de productos originarios de América.

Por muy favorables que corran los tiempos, y ciertamente no es ésta la perspectiva; en lucha con tantos y tan encontrados intereses de toda índole, como los que cada día orientan y toman nuevas posiciones en aquellos mercados, difícil ha de ser la recuperación por España de lo que no supo conservar.

Tan evidente como lo dicho es que el desenvolvimiento de nuestro comercio no responde a norma política meditada, ni a plan preconcebido alguno, no obstante la extensión, importancia y permanencia de los intereses afectados.

No se oculta a la Unión Iberoamericana lo muy difícil de obtener en tan complejo problema, no ya soluciones, sino de hallar paliativos; pero considera que ello no debe conducir a permanecer indiferentes ante la amenaza de que se conviertan en crónicos los males que aquejan, constante y crecientemente, a nuestro comercio con América.

La variedad e importancia de los factores que en él influyen requieren adecuados concursos para su patriótico, sereno y documentado estudio. Al fin de coadyuvar a él en el grado máximo que le permitan sus fuerzas, la Unión Iberoamericana acordó convocar a una Conferencia de comercio iberoamericano en Madrid, el próximo otoño, a la que asistan, con delegaciones de las entidades de toda España que tenga a bien nombrarlas, cuantos interesados, por algún concepto, crean puede ser útil su cooperación.

La Unión Iberoamericana aspira a que, en su ambiente social absolutamente desinteresado y neutral, coincidan en dicha Conferencia valiosos elementos que realicen un trabajo, más que brillante, eficaz, en el sentido de llegar a conclusiones prácticas autorizadas, que ofrecer a los Poderes

públicos, y después propugnar su efectividad.

Estamos realizando labor preparatoria de la que ha de depender, en gran parte, la que ha de depender, en gran parte, la eficacia de la Conferencia, y a ella pueden prestar las entidades y particulares, especialmente interesados en estos asuntos, tan valiosa como, por anticipado, agradecida cooperación; manifiéndonos cuanto, con respecto a este proyecto, consideren oportuno; indicando temas y aspectos que concretamente crean deban ser tratados; enviando estadísticas, referencias, copias de solicitudes elevadas a los Poderes públicos, aún no resueltas, en relación con la materia propia de la Conferencia: en una palabra, aportando al intento cuantos elementos juzguen puedan contribuir, en general, a su mayor éxito, y concretamente, a documentar las ponencias que oportunamente se han de redactar, remitiendo asimismo, si les fuera grato, proyectos de ponencias ya redactados.»

LOS VALORES FERROVIARIOS

Una declaración oficiosa del ministro de Obras Públicas.

El ministro de Obras Públicas ha dado a la Prensa la siguiente nota:

«El ministro de Obras Públicas sigue con gran atención las interesantes fases por que va atravesando la polémica desatada sobre el proyecto de la ley de Bases del Estatuto ferroviario presentado a las Cortes.

Seguramente, nadie espera del ministro su movilización activa en defensa del proyecto hasta que comience la amplia discusión parlamentaria que deberá producirse

en torno a este gran problema nacional; pero su silencio tampoco debe llegar hasta el asentimiento respecto a algunas derivaciones de aquel proyecto, necesitadas de aclaración inmediata a medida que la defensa, más o menos oficiosa de las Compañías, va produciendo estragos en sus propios valores por el celo excesivo con que unos y otros pretenden salvar sus intereses.

La oscilación desfavorable de los valores ferroviarios, si no producida por esta alarma, cuando menos, coincidente con ella, dice bien claro lo delicado que es entregar prematuramente cifras y afirmaciones al mercado, donde se transforma en seguida en materia de especulación bursátil. Pero con la precaución que esta delicada materia impone al ministro para rectificar tal estado de alarma, sin aparato de números y sin precisar detalles que no son de este momento, se debe interrumpir el silencio y salir al paso al falso sentido con que se interpretan algunas de las bases del proyecto. Ni en su letra ni en su espíritu pueden amparar ninguna lesión de legítimos derechos salvaguardados por las leyes y la rectitud de este Gobierno.

Lo que ocurre es que las formas se rescate tienen que ponerse en relación con antecedentes que no se han tenido en cuenta por los oficiosos defensores de las Compañías al valorar la rentabilidad de las líneas, ni se han establecido con claridad diferencias esenciales, al partir de la base de los productos líquidos, entre sobrantes e inversiones de gastos en lo referente a ingresos obtenidos por primer recargo en las tarifas, concedido por decreto de 26 de diciembre de 1918. Por otra parte, el mecanismo de la liquidación de las reservas tampoco se ajusta, tal como ahora se debate, a las fórmulas establecidas en las bases del proyecto de Estatuto.


A reserva de aclarar y justificar en su día y ante las Cortes cuanto queda apuntado, con otras consideraciones que ahora no son oportunas, quede bien claro que el propósito del ministro, definido en los preceptos del proyecto presentado a las Cortes, encierra la afirmación de que, una vez rescatadas las líneas, se pagarán todas las obligaciones y aun se amortizarán en su día las acciones por su valor real.

Por ahora no es necesario ampliar nada más para dejar las cosas en su punto.»

TINTAS "MARTZ"
SON LAS PREFERIDAS
POR SER LAS MEJORES

Aduana, 27.—Teléfono 13.132.

MADRID



MINERVA, S. R.

**COMPANIA ESPAÑOLA
DE SEGUROS GENERALES**

Capital social: 10.000.000 pesetas.
Suscrito: 4.950.000 pesetas.
Desembolsado: 2.321.613,48 pesetas.

SEGUROS DE VIDA, INCENDIOS, ACIDENTES, ROBO Y TRANSPORTES GENERALES

Domicilio social:
Avenida de Pi y Margall, 16

Sucursales y agencias en toda España

(Autorizado por la Inspección General de Seguros)

LAS FINANZAS EN EL EXTRANJERO

La revista mensual del National City Bank, de Nueva York, en su número correspondiente al mes de agosto, dice que, en general, la situación de los negocios durante el pasado mes adquirió ese cariz expectante que se manifiesta mediado el estío. Han disminuído las esperanzas de un mejoramiento en este verano, dado el retroceso del comercio a causa de la sequía y los conflictos de trabajo en casi todas las industrias. El movimiento descendente que empezara a observarse en los meses de mayo y junio ha continuado más o menos estacionario. En el ramo de los negocios al por mayor los compradores, o descendieron los pedidos que se habían hecho, o no hicieron nuevos para el otoño. Las noticias más alentadoras proceden de la industria del automóvil, en que, debido a la baja de precios de principios de junio, las ventas han sido mayores que lo que es corriente en este ramo en la temporada veraniega.

Los informes referentes a los negocios al por menor acusan una marcha irregular y fluctuante; pero aunque no han respondido a lo que se esperaba, los inventarios de existencias en general señalan una reducción de los stocks en mano.

Los pronósticos sobre la cosecha figuran entre los principales factores que afectan la perspectiva de pedidos de mercancías para el otoño, y ya se sabe positivamente que este año la cosecha será la más pobre que se recuerda en el país. La sequía ha continuado en todas partes.

Con referencia a la situación financiera, el National City Bank hace observar que los fondos sobrantes han continuado aumentando y acumulándose en los mercados monetarios durante el mes de julio, y que las reservas bancarias han alcanzado un nuevo nivel alto. Han disminuído las solicitudes de préstamos a los Bancos.

Los informes de Compañías publicados durante julio referentes al primer semestre de 1934 indican que las ganancias de Compañías industriales fueron mucho mayores que en ese mismo período el año pasado; pero, a pesar de ello, el rendimiento, desde el punto de vista de inversión, es todavía relativamente bajo.

INGLATERRA HA COMENZADO YA A DEFENDERSE

Mr. Walter Runciman, ministro de Comercio y presidente de la Junta de Comercio de Inglaterra, ha anunciado en la Cámara de los Comunes que pedirá a las colonias británicas que impongan cuotas arancelarias a los productos procedentes del Japón. Esto supone implícitamente la iniciación de la guerra comercial entre Inglaterra y el Japón.

Refiriéndose a la competencia del Japón, Mr. Walter Runciman dijo que el Gobierno había tomado tal acuerdo por no estar justificado un nuevo aplazamiento.

El anuncio significa una intensificación de las rivalidades anglosajonas en los mercados del mundo. Se recuerda que los industriales de tejidos anglosajones entablaron negociaciones en septiembre de 1933, que llegaron a su término en febrero de este año. Después, el Gobierno intentó hallar una base para un acuerdo, pero no lo consiguió.

Anunció el ministro de Comercio que las medidas de protección hacia las colonias inglesas contra el *dumping* japonés van a ser puestas en vigor inmediatamente.

Estas medidas tendrán como efecto práctico el reducir en más de dos tercios las importaciones japonesas de algodones y sedas artificiales en los mercados coloniales, excepto en el Oeste de África.

Es cierto que el Japón podría aceptar medidas restrictivas contra las mercancías inglesas, pero no puede aplicar medidas discriminatorias contra la Gran Bretaña mientras este país no lo haga con respecto al Japón, puesto que el Tratado existente entre los dos países contiene la cláusula de nación más favorecida.

AMNISTIA PARA LAS FALTAS POR EVASIÓN DE CAPITAL

El 7 de septiembre se ha dictado por el Ministerio de Hacienda un Decreto que dispone lo siguiente:

Artículo 1.º El beneficio de la amnistía que se concede en el artículo único, número 13, de la ley de 24 de abril de 1934, delito de evasión de capitales, es igualmente aplicable a todas las infracciones que se hallan sancionadas en los Decretos de 29 de mayo y 18 de julio de 1931, sin distinción especial entre delitos y faltas que aquellas puedan integrar, a los efectos de la extinción de responsabilidad comprendida en el núm. 3.º del art. 25 de la vigente ley de Contrabando.

Art. 2.º También alcanzarán los citados beneficios a los supuestos autores de faltas que las Juntas administrativas absolvieran y cuyos acuerdos están pendientes de revisarse en apelación contra los mismos, interpuestas por los Vistas de Aduanas o por los abogados del Estado, respectivamente.

Art. 3.º Es aplicable a los autores de las faltas la obligación de reintegrar que se exige en el segundo párrafo, núm. 13, del artículo único de la ley de 24 de abril de 1934.

Art. 4.º Serán competentes para aplicar la amnistía, en cada caso, las Juntas administrativas de contrabando y defraudación

que lo hubieran sido para efectos de los siguientes hechos:

A) De los que, ante la ley especial, merecieron la calificación de faltas.

B) De los que, calificados provisionalmente como delitos, estuviere pendiente de confirmarse esta calificación; y

C) De los que se encuentren sia examinar o calificar por hallarse en trámite el expediente a que se refieren, siempre que se contraigan a infracciones llevadas a cabo con anterioridad al día 24 de abril de 1934.

EMPRÉSTITO DE CANALES DEL LOZOYA

Por decreto del Ministerio de Obras Públicas de 21 de Agosto se ha derogado la autorización que al Consejo de Administración de Canales del Lozoya se otorgó por uno de 6 de septiembre de 1933 para la emisión de obligaciones hasta 101 millones de pesetas con destino exclusivo a la realización total del plan ordenado de abastecimiento de agua de Madrid.

Las características esenciales para la emisión serán fijadas por dicho Consejo emitir un empréstito hasta 45.000.000 de pesetas, y, en su lugar, se le autoriza para de Administración, con arreglo a estas normas:

Devengo de un interés equivalente al 5 por 100 anual, libre de todo impuesto; garantía de las instalaciones y productos de la explotación para su pago y amortización de las obligaciones; plazo de diecinueve años para efectuar ésta, comenzando al sexto de la puesta en circulación de los títulos y afección íntegra de su capital para las obras del plan completo de abastecimiento de agua a Madrid.

La adjudicación de las obras tendrá lugar mediante concurso, ajustándose para ello al pliego de condiciones que redacte Canales del Lozoya y apruebe el Ministerio de Obras Públicas; considerándose las obras antedichas comprendidas en la excepción señalada en el art. 52, núm. 3.º, de la vigente ley de Administración y Contabilidad de la Hacienda pública.

A todos los efectos que procedan, se declaran urgentes las obras que, según el artículo 1.º, ha de ejecutar Canales del Lozoya.

Con la realización de las obras a que se destinará el producto de esa emisión, quedará asegurado plenamente el abastecimiento de agua a Madrid y podrá suministrar a pueblos próximos a la capital.



LA SITUACIÓN ECONÓMICA NACIONAL

El Consejo Superior de Cámaras de Comercio ha dirigido al Ministerio de Industria y Comercio su acostumbrado informe anual sobre la situación de la economía española, observaciones y sugerencias de mucho valor.

El año 1933—dice—fué de incontento descenso para las actividades industrial y comercial. El índice de esas actividades acusa una caída de un 6 por 100 en relación al período de 1922-26, y de cerca de un 36 por 100 respecto a 1929, y de un 9 por 100 en relación con 1932.

En 1933 continuó, pues, el decaimiento de la actividad económica general, como lo demuestra desde la disminución de los vagones cargados en ferrocarriles y el menor tráfico de los puertos, hasta la contracción del comercio exterior y la baja en el consumo interior de carne.

Algunos índices han iniciado una pequeña mejora: el de la construcción, en general, fuertemente decaído con relación a años anteriores; el del comercio de exportación, que marca un aumento en el tonelaje; el de las cuentas corrientes bancarras, el de la contratación en la Bolsa de Madrid y el de la cotización de los valores. Además, y como signo también favorable, es de señalar la estabilidad de la moneda.

El dinero a corto plazo estuvo regido por el tipo de descuento del Banco de España, que fué de 6 por 100, con la bonificación legal para la Banca inscrita. El dinero a largo plazo tuvo precios muy diferentes según que fuese para el Estado o para las Empresas privadas. Para el primero estuvo en torno al 5 por 100, y para las segundas osciló entre el 7 por 100 y el 9.

Del poder adquisitivo de la peseta en el interior puede decirse, con las obligadas reservas, que en 1933 estuvo estabilizado alrededor del 0,60 y 0,62. El valor exterior de la peseta con relación a las monedas oro fué pasando de 0,43 a 0,36. En cambio, con relación a las monedas que perdieron la convertibilidad en oro, la peseta fué sufriendo de 0,50 a 0,64.

El coste de vida, según los índices generales del Ministerio de Trabajo, no ha tenido grandes variaciones con relación a años precedentes. Según dichos índices, el coste de vida ha bajado ligeramente.

Todos los signos e índices antes apuntados están subrayados por otro: la caída de los precios a través del año 1933, cuya influencia se ha observado en el índice ponderado de las actividades industrial y comercial. La significación de la caída de los precios resalta si se tiene en cuenta que el mayor descenso se nota en los artículos

no importados, y más aún en los de exportación.

Mientras tanto, han crecido los gastos para la explotación de los negocios. Entre ellos destacan la carta tributaria, agravada por su aumento, y sobre todo por la mayor pesadez que le proviene de la contracción de los negocios y de los beneficios, y el costo de la mano de obra, elevado con la subida constante de los salarios y el incremento de los efectos de las leyes de carácter social, así como con la aminoración del rendimiento de la mano de obra.

No son necesarias más observaciones para deducir que si decrece la actividad productora, se contraen los negocios y disminuye el consumo, y a la vez descienden los precios, existen en la economía un decaimiento y una tendencia a la paralización que exigen remedio urgente, porque el país decae en su capacidad adquisitiva y deja desvalorar sus *stocks*, faltando, por tanto, estímulo para la iniciativa y disminuyendo, en fin, la renta nacional y entorpeciendo la formación de nuevos capitales.

NOTICIAS SUELTAS

Nuevo consejero de Banco de España

Ha sido nombrado *consejero del Banco de España, en representación del Estado*, D. José Valenzuela Soler, ex director de

UNIÓN ELÉCTRICA MADRILEÑA

A partir del día 1.º de Octubre próximo, se pagarán contra cupón núm. 128 los intereses correspondientes a las Obligaciones hipotecarias 5 por 100 emitidas en 1.º de Octubre de 1902 por la Sociedad de Electricidad del Mediodía, en cuya obligación viene subrogada nuestra Sociedad en virtud de la compra de los bienes de la misma, a razón de pesetas 6,25 por cupón, deduciendo de este importe los impuestos correspondientes.

Este servicio se efectuará en Madrid, Oficinas de la Sociedad, avenida del Conde de Peñalver, núm. 23, y Banco Urquijo; en Bilbao, Banco Urquijo Vascogado; en Barcelona, Banco Urquijo Catalán; en San Sebastián, Banco Urquijo de Guipúzcoa; en Gijón, Banco Minero Industrial de Asturias; en Salamanca, Banco del Oeste de España; en Granada, Banco Urquijo (Agencia de Granada); en Sevilla, Banco Urquijo (Agencia de Sevilla).

Madrid, 22 de Septiembre de 1934.—**Valentín Ruiz Senén**, Consejero y Director-Gerente.

Obras Hidráulicas. El Sr. Valenzuela ocupa la vacante producida por el señor Viñuales.

Estadística de accidentes del trabajo.

En el mes de julio último, la Caja Nacional de Seguro de Accidentes del Trabajo ha recibido 119 notificaciones de accidentes, de los cuales, 44 fueron mortales, y 75 han producido incapacidades permanentes para el trabajo.

Los expedientes resueltos positivamente fueron 151. De ellos, 76 de muerte, cuyos capitales ascienden a 1.161.131,57 pesetas.

Las incapacidades permanentes parciales resueltas durante julio fueron 48, con un importe de 502.504,56 pesetas; las permanentes totales para la profesión, 20, con un importe de 300.032,60 pesetas, y las permanentes absolutas para todo trabajo, siete, con un importe de 146.056,62 pesetas.

Las rentas anuales correspondientes a julio importan 132.766,92 pesetas, de las que son pensionistas 285 personas.

El importe total de las rentas anuales constituidas hasta la fecha asciende a pesetas 1.083.765,83, y los beneficiarios de las mismas, 2.318.

El Banco Español del Río de la Plata.

En la asamblea anual de accionistas del Banco Español del Río de la Plata, celebrada últimamente en Buenos Aires para la aprobación de la memoria y balances correspondientes al último ejercicio, así como a la distribución de utilidades y a la reforma de algunos artículos del Estatuto social, fueron reelegidos como directores, por dos años, los Sres. D. Federico Córdoba, D. Casto Orbea y Dr. Samuel Ortiz Basualdo.

Para el cargo de director-gerente fué elegido por igual término D. Eduardo Grané, y como síndicos, D. José Mauriño y D. Manuel Molina.

Restablecimiento de las guarderías suprimidas en los pasos a nivel.

Por decreto del Ministerio de Obras Públicas se ha dispuesto que en el plazo de ocho días quede restablecido el servicio de guarderías en los pasos a nivel, cuya desaparición ha venido produciendo innumerables víctimas. Como se recordará, por un decreto del Conde de Guadalhorce, de junio de 1908, se autorizaba a las Compañías suprimir en algunos casos dicha guardería, sustituyendo al agente por señales mecánicas luminosas y sonoras, y mediante la tramitación del oportuno expediente; pero después, el Sr. Prieto, siendo ministro de Obras Públicas, autorizó la supresión de golpe de 1.800 de esas guarderías, sin la previa sustitución por dichas señales, determinándose por ello tan graves accidentes que han obligado a la derogación de aquellas disposiciones.



TRANVÍA EN AUTOCARRILES

Proyecto hispanoargentino.

Una entidad denominada Consorcio Hispanoargentino de Aerocarriles ha presentado al Departamento Ejecutivo Municipal y al Consejo Deliberante de la Plata, capital federal de la República Argentina, un proyecto para la construcción y explotación de una red de tranvías aerocarriles para el servicio de pasajeros en dicha ciudad.

En la presentación se establece que la obra fué concebida y estudiada por ingenieros especialistas, de acuerdo con los más importantes adelantos de la técnica, y que la suspensión del aerocarril se hará por medio de dos cables de acero trenzado de 50 milímetros de diámetro, y con una resistencia a la ruptura de 170.000 kilogramos, que serán tendidos a 15 metros sobre el nivel de la calzada. Dichos cables serán sostenidos por cinco torres principales y 11 torres intermedias de estructura metálica y semejantes en su aspecto a la torre Eiffel, de París. Las torres principales serán estaciones para el ascenso y descenso de pasajeros, y tendrán dos ascensores ultrarrápidos.

Los coches aerocarriles serán construídos a la base del «elektrón», metal extraliviano y de una resistencia superior al hierro, en comparación con su peso muerto. Esos coches serán propulsados por una hélice accionada por un motor eléctrico a varias velocidades y con marcha atrás, con el objeto de que sirvan de freno. Cada coche tendrá capacidad para 41 pasajeros, cómodamente sentados en asientos «pullman».

La línea tendrá una longitud de 9.010 metros.

La entidad recurrente menciona las ventajas que ofrece el aerocarril sobre los otros medios de locomoción, destinados al transporte de pasajeros en las grandes ciudades, y declara que dicha obra tendrá como primordial objeto atender a un servicio público cuya tarifa será de 10 centavos.

El proyecto será sometido a estudio de las Comisiones que integran el Consejo Deliberante de la Plata.

FERROCARRILES EXPLOTADOS POR EL ESTADO

El ministro de Obras Públicas ha dirigido en 26 de agosto al director general de Ferrocarriles, Tranvías y Transportes mecánicos por carretera, la Orden siguiente:

Siendo misión de este Comité el hacerse cargo de la explotación de los ferrocarriles en los que, por cualquier circunstancia, la Empresa concesionaria cesase en la explotación del mismo, y a reserva de que la Superioridad entendiera la conveniencia de continuarla,

Este Ministerio ha dispuesto que, al hacerse cargo de alguna línea en esas condiciones, se proceda en forma que se le dé toda la solemnidad que el caso requiera, constituyéndose una Comisión, designada por el Comité de Explotación de los Ferrocarriles del Estado, de la que formarán parte el director de los ferrocarriles explotados por el Estado, el asesor jurídico y el jefe superior de Contabilidad del Estado, agregados al Comité, para que, levantando acta en todo lo que se actúe, eleven a la Dirección general, por conducto del Comité, y en el plazo de un mes, una Memoria del estado presente del ferrocarril intervenido y de las condiciones económicas y jurídicas que justifiquen la necesidad de continuar la explotación, o, en otro caso, la propuesta de caducidad, para que la Superioridad resuelva en vista de todo ello; bien entendido que durante ese período provisional será de cuenta de la Compañía los anticipos del Estado y gastos de explotación.

De igual manera se procederá en todos los demás casos en que, ante la situación difícil de cualquier ferrocarril en trance de suspender el tráfico, se requiera el auxilio del Estado; debiéndose nombrar igual Comisión, que con carácter urgente proponga medidas inmediatas, y que en el mismo plazo de treinta días formule la propuesta correspondiente; decretándose, en todo caso, la intervención en el Consejo de Administración de la Compañía y la consiguiente fiscalización de los auxilios que en esta forma pudiera otorgársele.

ENTIDADES COLABORADORAS DE LA DIRECCIÓN DE COMERCIO

Por orden del Ministerio de Industria y Comercio se ha concedido el carácter de Corporaciones Colaboradoras de la Dirección General de Comercio y Política Arancelaria a las siguientes entidades: Sindicato de Fabricantes de Papel y Cartón de España, Madrid; Bloque Patronal (antes Defensa Mercantil Patronal), Madrid; Cámara Española de la Madera, Madrid; Cámara Sindical de Maderas, Barcelona, y Federación Patronal Agrícola de la provincia de Sevilla.

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

BANCO DE ESPAÑA

Pago del cupón de los bonos oro de Tesorería.

Venciendo en 1.º de Octubre próximo el cupón núm. 19 de los Bonos oro de Tesorería, emitidos con fecha 1.º de Enero de 1930, se pone en conocimiento de los poseedores de ellos, que pueden presentar desde luego 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.º de Octubre 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 los menos, al de su vencimiento, o sea, desde luego, 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 Septiembre de 1934.—
P. El Secretario general, Joaquín Alcaraz.



ecor·divenoo

Convenio entre Empresas eléctricas.

Siguiendo la orientación marcada por las grandes Empresas de producción y distribución de energía eléctrica, sobre la conveniencia de establecer acuerdos entre las Empresas que concurren a un mismo mercado, la Compañía General Gallega de Electricidad, Fábricas Coruñesas de Gas y Electricidad y Electra de Viesgo, que actúan en la misma zona, han firmado un amplio convenio, sobre la base de respetarse las zonas de explotación e influencia de cada Empresa, y en el caso de las dos primeras, obligándose a adquirir energía, cuando lo necesiten de Viesgo, quien se compromete desde ahora a un precio de venta y a realizar a su costa la conducción.

Banco Coca. Julián Coca Gascón, S. A.

La antigua Casa de Banca de Julián Coca Gascón, de Salamanca, se ha transformado en Sociedad anónima con la indicada denominación y un capital de 5.000.000 de pesetas, totalmente desembolsado, representado por 1.000 acciones de 5.000 pesetas.

El Consejo de Administración es el siguiente:

Presidente, D. Julián Coca Gascón; vicepresidente, D. Federico Coca García; vocales: D.^a María de la Concepción García, D. Julián, D. Manuel y D. Regino Coca García.

Las zonas potásicas de Cataluña.

Por Decreto del Ministerio de Industria y Comercio de 7 de septiembre se reserva definitivamente a favor del Estado la parte de la zona de reserva indefinida potásica de la zona catalana, debidamente investigada, y que se halla comprendida dentro del perímetro jalonado por el eje de las puertas de las Casas Consistoriales de Manresa, Arlés, Santa Eulalia, Prat de Lluçanés, Gironella, Puigreig, Oliana, Artesa de Segre, Camarasa, Balaguer, Tárrega y Manresa, quedando el resto de la zona primitiva en estado de reserva indefinida.

INTERNACIONALES

Inglaterra.

Los rumores circulados en el Continente, según los cuales la libra será establecida en definitiva alrededor de 70, son calificados de absurdos en los círculos ingleses mejor informados. Se reconoce generalmente que son los Estados Unidos quienes poseen la

llave de la situación, pero bien raros son los técnicos que se aventuran a predecir lo que va a suceder en América.

Las estadísticas del Board of Trade indican un aumento de 3,1 por 100 del volumen de ventas al detall para julio, con relación al mes correspondiente de 1933. De otra parte, los ingresos del Tesoro en la última semana se elevan a 12.311.041 libras, contra 11.834.762 hace un año. Los ingresos a título del *income-tax*, acusan un aumento particularmente importante, con 3.269.000 libras contra 2.338.000 hace un año.

Los medios cambistas de Londres atribuyen la baja de la libra a la actividad de los vendedores del Continente para el repartimiento de los capitales franceses que están en depósito en Londres, atraídos por los tipos de interés parisienses, que son superiores a los de Londres. El «Financial News» hace notar que la situación se halla agravada por el hecho de que las disponibilidades en oro del fondo de legalización fueron muy castigadas en el curso de estas últimas semanas, y se cree descendieron a un nivel peligrosamente bajo.

Argentina.

El ministro de Finanzas ha declarado que aunque existe una intervención oficial sobre el mercado de cambios, el Gobierno no ha operado la reciente mejora del cambio del peso y, no intervendrá más que cuando lo considere necesario para impedir las fluctuaciones especulativas inoportunas. Además desmintió los rumores de una modificación en la política de cambios.

El Sr. Pinedo, ministro de Finanzas, estima que la mejora producida actualmente en la Argentina fué producida de un lado

por el nuevo régimen de cambios y la reglamentación del mercado de cereales, y de otro, por el alza sobrevinida en los precios mundiales del trigo y otros productos del país.

Por poco que la próxima cosecha presente proporciones normales, hay motivo para esperar que se mantengan las condiciones actuales, asegurando a la República Argentina un año satisfactorio, desde el punto de vista económico.

La situación de la Hacienda es satisfactoria, y se calcula que el déficit que se había previsto para 1934 será compensado por las economías resultantes de las recientes conversiones de Deuda. Por otra parte, los ingresos son superiores a las evaluaciones, y esta tendencia parece sostenerse.

Toca a su fin la elaboración de un proyecto de unificación del sistema fiscal nacional y provincial, el cual será sometido al Congreso al mismo tiempo que el proyecto de presupuesto de 1935.

Holanda.

Una Delegación compuesta de técnicos financieros acaba de llegar a Berlín para continuar las negociaciones, al respecto de los pagos comerciales. Éstos esperan obtener un arreglo provisional a partir de primero de septiembre, esperando la conclusión de un acuerdo definitivo. La Delegación espera obtener igualmente un arreglo al respecto de las transferencias de los intereses de los empréstitos alemanes, para dar satisfacción a los portadores holandeses que se habían quejado de ser puestos en una situación más desfavorable que los portadores británicos, en lo que concierne al pago de los intereses de los empréstitos Young y Dawes.

En las primeras entrevistas se ha llegado al acuerdo de que los importadores alemanes de productos holandeses ingresarán en una cuenta especial abierta en el Reichsbank hasta una cifra de 25.000.000 de marcos, la que, una vez cubierta, deja en libertad al Banco para rechazar todo nuevo ingreso. Continuarán las gestiones para llegar a la conclusión de un nuevo Tratado comercial, en sustitución del que expira en 31 de diciembre, y un acuerdo de *clearing* bilateral.

BANCO DE ESPAÑA

Pago de cupones de Obligaciones del Tesoro al 5 por 100, emisión 12 Abril de 1934, a dos años fecha.

Los tenedores de cupones vencimiento de 12 de Octubre próximo, número 2, de las Obligaciones del Tesoro al 5 por 100. Emisión 12 de de Abril de 1934, a dos años fecha, pueden presentarlos desde luego, bajo las respectivas facturas, en la Caja de Valores de este Banco y en las Cajas de las Sucursales, para su pago, previo señalamiento por el Tesoro público.

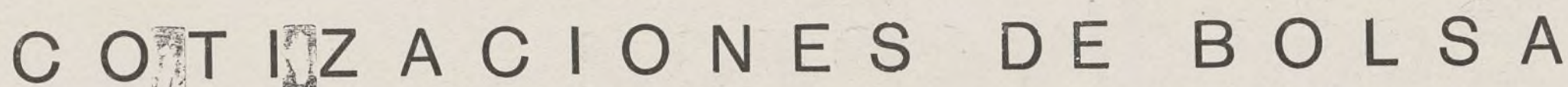
Madrid, 12 de Septiembre de 1934.—
El Secretario general, Joaquín Alcaraz.



Banco Hispano Americano

Capital autorizado. 200.000.000.Pts.
Capital desembolsado. 100.000.000.Pts.
Reservas. 59.305.000.Pts.





Agosto.

Septbre.

Agosto.

Septbre

Agosto.

C. H. A D E.		336	*
A-B-C		320	310
— — — E		138	138
C. A. Mengemor		42	42,50
Saltos Alboreche		75	78
Sevillana Electricidad		103,50	103,50
Unión Eléctrica Madrileña...		105,90	104,50
Teléfonica Nacional, prefs. ...		97,15	97
— — — — — orders		192	246
Minas del Rif. { Portador.....		195	199
{ Nominis		40	40
Duro - Fel- { Contado		40	40
guera... { Fin corriente..		42,50	42,50
{ Fin próximo ..		220	220
Los Guindos		123,75	123,50
Comp. ^a Arrendat. Petróleos.		200	205
Comp. ^a Arrendat. Tabacos ..		36	36
Construcción Naval, blancas ..		455	455
Unión y Fénix		15,50	10,25
F. C. Andaluces		171	171
F. C. Madrid- { Contado.....		170,50	171,50
Zaragoza- { Fin corriente..		172	173,50
Alicante... { Fin próximo...		119	121
Metropolitano Madrid		225,50	225
C. H. Nor- { Contado.....		220	221,50
te de Es- { Fin corriente..		221	225
paña.... { Fin próximo...		»	»
Carreteras Granada		100,50	100,25
Madrileña { Contado.....		100,50	100,25
de Tran- { Fin corriente..		101	101
vías..... { Fin próximo ...		68,75	68,75
Altos Hornos de Vizcaya....		38	41,25
Azucarera { Contado.....		38	41,25
General { Fin corriente...		38	42
ordinar. { Fin próximo...		100	100
Idem Cédulas beneficiarias ...		31,50	29,25
Española { Contado		31,50	31,50
de Pe- { Fin corriente....		32,50	32,50
troleos { Fin próximo		16	16
Idem partes fundidor		518	520
Unión Es- { Contado		519	518
pañola { Fin corriente....		518	518
Explos. { Fin próximo....		208	208
Ford Motor			
OBLIGACIONES			
Gas Madrid, 6 por 100		106	106
Hidroeléctrica Esp., 5 por 100		91	91
C. ^a Hisp. Am. Elec., 6 por 100		102	104,25
Sevillana Elec., 9. ^a		94,50	92,75
Unión Eléctrica, 6 por 100...		103,75	102
Telef. ^a Nacional, 5 ½ por 100		92,15	92,70
Minas Rif, 6 ⅞, A		103	103
— — — B		97	97
— — — C (bonos) ..		94,50	94,50
Fábrica de Mieres, 6 por 100.		46	45
Ponferrada, 6 por 100		67,50	67,50
Construcción Naval, 5 ½ ⅞ ..		92,75	92,75
— — — 6 ⅞		67,50	67,50
Idem, bonos 6 por 100		95	95
C. ^a Transatlánt., 5 ⅞, 1920...		15	15
— — — — — 1922...		82	82
Norte España, 3 ⅞ 1. ^a serie...		52,50	55,25
— — — 2. ^a — ...		48,25	48,25
— — — 3. ^a — ...		53,35	50,25
— — — 4. ^a — ...		52	50,25
— — — 5. ^a — ...		50,75	50
— Asturias, 1. ^a hip., 3 por 100		48,50	49
— — — 2. ^a —		50,25	49,75
— — — 3. ^a —		50,50	49,75
— Alsasua, 1913, 4 ½ ⅞		66,75	65,20
— Huesca-Canfranc., ¾ ⅞		59	57,25
— especiales, 6 por 100		84,50	83,25
— — — Pamplona, 3 ⅞ ..		48	50,50
— Valencia-Utiel, 3 por 100...		50	50
— Valencianas, 5 ½ por 100.		78,35	81

HOMENAJE AL EXCMO. SR. D. PEDRO PAN

Toda la Prensa se ocupó oportunamente del infame atentado de que quisieron hacer víctima al ilustre Subgobernador primero del Banco de España, Excmo. Sr. D. Pedro Pan, persona prestigiosa y queridísima de todos cuantos le conocen.

Sus numerosos amigos queremos rendirle un tributo de respeto y consideración, y al felicitarle efusivamente, le rogamos acepte el banquete-homenaje que se prepara en su honor y que tendrá lugar en la segunda decena del próximo mes de Octubre; celebrando también, con dicho acto, la concesión que el Gobierno le otorgó como premio a sus reconocidos méritos de la Gran Cruz de Isabel la Católica.

AUTOMOTORES PARA LOS FERROCARRILES

Parece que, como consecuencia de los necesarios estudios, se ha llegado por las grandes Compañías de ferrocarriles a pensar en la conveniencia para el tráfico ferroviario de ir realizando la sustitución de locomotoras por automotores, si bien esto no se compagina con la reciente disposición sobre adquisición de un importante número de máquinas de vapor.

En el supuesto de que ese criterio prevaleciera, surgiría la dificultad de realizar el gasto que esa transformación del sistema de tracción requería, pues que el Estado no suministraría los recursos precisos y las Compañías no están en condiciones de realizar el desembolso que supondría la adquisición de más de 200, tal vez de 300 automotores, y no hay que pensar, por razones de índole legal y económica, en la misión de obligaciones.

Por ello se supone que la fórmula para arbitrar esos recursos podría consistir en la creación de una Sociedad a modo de filial de las Compañías de ferrocarriles, con cuyo capital, sobre cuya cuantía y participación en el mismo de esas Empresas, nada parece hoy todavía determinado, se atendería al coste de esos nuevos medios de tracción, el cual se iría reintegrando en plazos, tal vez en un periodo de nueve o diez años, con cargo a las economías que las Empresas podrían obtener mediante la sustitución del sistema.

Es de suponer que esa Compañía no construiría los automotores, sino que los adquiriría de los elementos productores de esa clase de material, sin que se sepa si la venta se realizaría, desde luego, a las Empresas ferroviarias, realizando éstas su pago en plazos, o si su propiedad la conservaría la Sociedad que a tal efecto se constituyera, cediéndolos hasta que éstas hubieran pagado su precio.

NOMBRAMIENTO ACERTADO



D. PEDRO RICO RUANO, Subdirector-Jefe de la Sección Comercial de Estudios Económicos del Banco Exterior de España.

Enviamos sincera y cariñosa enhorabuena a nuestro querido amigo D. Pedro Rico Ruano, ilustre y competente financiero, por el merecido nombramiento de que ha sido objeto, preparándose, con este motivo, un banquete en su honor, que se celebrará en breve.

Todos reconocen en el Sr. Rico su gran competencia en asuntos económicos y financieros y sus excelentes condiciones y aptitudes serán desplegadas de manera admirable como Subdirector-Jefe de la Sección Comercial de Estudios Económicos del Banco Exterior de España, de acuerdo con el Gobernador de esta entidad, el ilustre economista D. Daniel Riu y del no menos competente financiero Sr. Gómez García, Director de dicho Banco.

NOTICIAS

A partir del primero de octubre regirá en el Banco de España y la Banca privada el horario de invierno, o sea, de diez de la mañana a dos de la tarde, en lugar del que rigió durante los meses de julio, agosto y septiembre.

Las horas oficiales de Bolsa también se modifican a partir de dicho día, siendo de una y media a cuatro de la tarde.

La Compañía Nacional de los Ferrocarriles de España recaudó en la primera decena de septiembre 1.279.000 pesetas, con aumento de 89.000 sobre igual periodo del año anterior. Desde primero de enero al 10 de septiembre ingresaron 25,9 millones de pesetas, en alza de 1.222.000 pesetas.

BANCO DE ESPAÑA

Pago de cupones de Obligaciones del Tesoro al 5 por 100, emisión 23 de Octubre de 1933, a dos años fecha.

Los tenedores de cupones vencimiento de 23 de Octubre próximo, núm. 4, de las Obligaciones del Tesoro al 5 por 100, Emi-

sión 23 de Octubre de 1933, 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, 22 de Septiembre de 1934.—
P. El Secretario general, Joaquín Alcaraz.

Terminado, en fin del presente mes, el horario fijado para el despacho en las Oficinas centrales de este Banco durante los meses de Julio, Agosto y Septiembre, regirá, a partir del día 1.º de Octubre, el anteriormente establecido, o sea de diez de la mañana a dos de la tarde.

Madrid, 21 de Septiembre de 1934.—
El Vicesecretario, Joaquín Alcaraz.

Los tenedores de cupones vencimiento de 25 de Octubre próximo, núm. 6, de las Obligaciones del Tesoro al 5 por 100, Emisión 25 de Abril de 1933, 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, 25 de Septiembre de 1934.—
P. El Secretario general, Joaquín Alcaraz.



**SEÑORES AGENTES EN EJERCICIO DEL
ILUSTRE COLEGIO DE CAMBIO Y BOLSA**

- **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, 02. Teléf. 52.373.
- **Julián Delgado y Llorente.**
Larra, 10. Teléf. 34.040.
- **Joaquín Ruiz y Carrera.**
Jorge Juan, 8. Teléf. 54.004.
- **Juan Esteve y Demicheli.**
Juan de Mena, 3. Teléf. 16.158.
- **José Morales y Rodríguez.**
Serrano, 43. Teléf. 50.856.
- **Francisco Varona y Revuelta.**
Montalbán, 13. Teléf. 16.616.
- **Patricio Juan Rodríguez Ferro.**
Villanueva, 6. Teléf. 56.756.

- D. Antonio Oyarzábal y Merino.**
Velázquez, 3. Teléf. 51.318.
- **Francisco Martínez Sangra.**
Lagasca, 38. Teléf. 51.129.
- **Eugenio Retana y Dafaucé.**
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. 10.022.
- **Agustín Peláez y Urquina.**
Alcalá, 97. Teléf. 52.166.
- **Eduardo García y Gutiérrez.**
San Marcos, 39. Teléf. 95.116.
- **Pedro Lavat y Calvo.**
Alfonso XII, 4. Teléf. 15.069.
- **Agustín Echevarría y Elosua.**
Velázquez, 22. Teléf. 56.322.
- **Manuel González de Amezúa.**
Santa Catalina, 5. Teléf. 11.753.
- **Eduardo Aranaz y Baeza.**
Villanueva, 23. Teléf. 53.197.
- **Manuel Sáinz de los Terreros.**
Jenner, 3. Teléf. 31.828.
- **Juan Aguilera y Cappa.**
Antonio Maura, 20. Teléf. 16.167.
- **Dario López y Gutiérrez.**
Av. Cde. Peñalver, 21 y 23. Teléf. 12.756.
- **Eduardo de Aguilar y Gómez Acebo.**
Velázquez, 51. Teléf. 50.074.

- D. Picardo Urech y Rodríguez.**
Paseo de la Castellana, 13. Telf 31.622
- **Benito González Zuazo.**
Libertad, 14 triplicado. Teléf. 14.023.
- **Paulino Sierra Díaz.**
Atocha, 32. Teléf. 10.375.
- **Miguel Pérez Cenicerós.**
Juan de Mena, 5. Teléf. 36.716.
- **Juan José de Alvear y de la Colina.**
Antonio Maura, 11. Teléf. 16.956.
- **Manuel Labiano y Vicuña.**
Calderón de la Barca, 4.
- **José María de la Peña y Regoyos.**
Santa Catalina, 5. Teléf. 10.657.
- **Eduardo de Carvajal y Darrieu.**
Ayala, 26. Teléf. 50.370.
- **Felipe Silvela y Aboin.**
Velázquez, 12. Teléf. 50.884.
- **Jerónimo Ríos y Pérez.**
Juan de Mena, 7. Teléf. 17.514.
- **Fernando L. Quesada Loubón.**
Velázquez, 30. Teléf. 12.950.
- **Vicente Labat y Calvo.**
Serrano, 8. Teléf. 50.340.
- **Lorenzo Aguilar Arnao.**
Velázquez, 35. Teléf. 54.354.
- **Antonio Helguero y Martínez.**
Alcalá, 57. Teléf. 57.388.
- **Rafael Sáinz de la Cuesta.**
Hermosilla, 34. Teléf. 53.373.
- **José Lorente y Fernández.**
Conde de Aranda, 20. Teléf. 10.757.
- **Santiago Junquera y Ruiz Gómez.**
Juan de Mena, 12. Teléf. 19.172.



BALNEARIO DE ARCHENA

ARCHENA (Murcia)

Varias vistas del Balneario.

TRATAMIENTO INSUPERABLE PARA REUMÁTICOS, OBESOS, LUÉTICOS

TODOS CONFORT.---CLIMA EXCELENTE



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 30 de diciembre de 1933.	2.118.788.153,17

ESTE BANCO REALIZA TODA CLASE DE OPERACIONES DE BANCA Y BOLSA

SUCURSALES EN:

Alcalá de Henares, Alcira, Algemesi, Algorta, ALICANTE (Paseo de los Mártires, 2), Almansa, Amorebieta, Aranjuez, Baracaldo, BARCELONA (Plaza de Cataluña, 21), Bermeo, Briviesca, Burriana, Calahorra, CASTELLON DE LA PLANA (González Cher-

ma, 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, Oñeniente, Portugalete, Prat de

Llobregat, San Baudilio de Llobregat, San Feliú de Llobregat, San Julián de Musques, San Miguei de Basauri, San Sadurn de Noya, SAN SEBASTIAN (Avenida de la Libertad, 10), Sagunto, Santo Domingo de la Calzada, Sestao, Sueca, TARRAGONA (Méndez Nú-

ñez, 12, bajo), Tolosa, Utiel, VALENCIA (avenida de Blasco Ibáñez, 3), Valmaseda Vendrell, Villanueva y Geltrú, VITORIA (Prolongación de la calle de San Prudencio), ZARAGOZA (Plaza de Constitución, 4).

CAJAS DE ALQUILER

AGENCIAS URBANAS EN:

BILBAO. -- San Francisco, 36; Portal de Zamudio, 4; (La Casilla), Gordóniz, 20; Deusto (Ribera), 59; Matco, 30; -- MADRID. -- San Bernardo, 13 (Gran Vía); Fuencarral, 119 (Glorieta de Bilbao); Relatores, 26 (Plaza del Progreso); Mayor, 4. -- BARCELONA. -- Vía Layetana, 18; Ronda de San Pablo, 33; Pueblo Nuevo (Rambla del Triunfo, 37); Sans, calle de Sans, 33; Gracia, Salmerón, 67. 140 Agencias en diferentes provincias.

TIPOS DE INTERÉS

Desde 1.º de Julio de 1933, y a virtud de la norma del Consejo Superior Bancario, de observancia general y obligatoria para toda la Banca operante en España, este Banco no podrá abonar intereses superiores a los siguientes:

I.—Cuentas corrientes.
A la vista, 2 % anual.

II.—Operaciones de ahorro.

A) Libretas ordinarias de Ahorro, de cualquier clase, tengan o no condiciones limitativas, 3 1/2 % anual.

B) Imposiciones:

Imposiciones a plazo de tres meses, 3 % anual.

Imposiciones a seis meses, 3,60 % anual.

Imposiciones a doce meses o más, 4 % anual.

Regirán para las cuentas corrientes a plazo los tipos máximos señalados en esta norma para las imposiciones a plazo.



LA COMPAÑÍA HIPOTECARIA

(antes "LA COOPERATIVA HIPOTECARIA")

SOCIEDAD DE CREDITO

(Fundada en 1912)

Casa social propia: Plaza de Santa Ana, 4, MADRID.

CAPITAL ACCIONES: 5.000.000 ptas. — Descolsado 3.036.127,33.

Se ha abierto suscripción de la serie 4.ª de

IMPOSICIONES DE CAPITAL AL 6,50 POR 100 ANUAL

conforme a las normas de los nuevos Estatutos, de los mismos principios de las anteriores series y con las acostumbradas garantías sobre fincas y primeras hipotecas. La suscripción de Imposiciones rebasa la cifra de 25 millones de pesetas.

TOS

CATARROS

BRONQUITIS

GRIP

Precio: 4,25 pesetas.

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

Consejo de Administración.
Excmo. Sr. Conde de Limpas

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

DIRECCIÓN GENERAL: D. Jesús Huerta Peña

Banqueros depositarios y Cuentas corrientes:
Banco de España.—Banco Central.—Hispano-Americano.—Banco de Bilbao

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

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

Autorizado por la Dirección general de Comercio, Industria y Seguros

Ventajas que ofrecen sus pólizas:

Libertad completa del asegurado respecto a residencia, viajes y ocupaciones. Absoluta indisputabilidad de la póliza cumplido el primer año de su vigencia. — 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 250 por 100 del capital o sean 2.500 pesetas por cada 100.000 aseguradas. — Derecho durante toda la vigencia de la póliza a cambiar la clase del seguro por otra de prima más elevada. — Posibilidad de utilizar los BONOS para la liberación anticipada del seguro y el pago del capital asegurado antes de su vencimiento.

AGUAS MINERALES NATURALES DE

Carabaña

La Favorita

PURGANTES DEPURATIVAS ANTIBILIOSAS

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

EFFECTUADOS LOS DEPÓSITOS NECESARIOS

Seguros mutuos de vida

Supervivencia, Previsión y Ahorro

Seguros de

Accidentes ferroviarios

Aprobado por la Inspección General de Seguros y Ahorros

COMPañIA TRASMEDITERRANEA

Servicios de pasaje en cómodos buques de vapor o motor entre Barcelona y Palma de Mallorca; Barcelona y Valencia; Barcelona, Alicante y Orán; entre Málaga y Melilla; entre Algeciras y Ceuta o Tánger; entre Cádiz y Canarias.

Línea rápida regular mensual entre la Península y territorios españoles del Golfo de Guinea.

Servicios de carga lentos y rápidos entre todos los puertos de España, Baleares, Canarias y Marruecos.

BARCELONA: Gran Vía Layetana, 2.

MADRID: Paseo de la Castellana, 14.

BANCO ESPAÑOL DEL RIO DE LA PLATA

Casa matriz: BUENOS AIRES

Pesos moneda legal.

CAPITAL: Ordinario y preferido suscrito... 50.000.000
DEPOSITOS: A la vista: Caja de Ahorros y a plazo fijo... 274.366.835,30
(Según balance al 30 de junio de 1932.)

AGENCIAS: En la Capital federal, 19.—SUCURSALES: En el interior de la República Argentina, 25. En el exterior: Barcelona, Bilbao, Coruña, Madrid (Succursal y Agencia número 1), Pontevedra, San Sebastián, Santiago de Compostela, Sevilla, Valencia, Vigo, Montevideo, París y Londres

TIPOS DE INTERES

Desde 1.º de julio de 1933, y a virtud de la norma del Consejo Superior Bancario, de observancia general y obligatoria para toda la Banca operante en España, este Banco no podrá abonar intereses superiores a los siguientes:

I. CUENTAS CORRIENTES: A la vista, 2 % anual.
II. OPERACIONES DE AHORRO: a) Libretos ordinarios de ahorro, de cualquier clase, tengan o no condiciones limitativas, 3 y 1/2 % anual.
b) Imposiciones: Imposiciones a plazo de tres meses, 3 % anual; idem idem de seis meses, 3,60 % anual; idem idem de doce meses o más, 4 % anual.
Regirán para las cuentas corrientes a plazo los tipos máximos señalados en esta norma para las imposiciones a plazo.
Representante oficial en España y en el resto de Europa del Banco Hipotecario Nacional de la República Argentina.

L'ABEILLE

COMPañIA DE SEGUROS CONTRA LOS ACCIDENTES
Fundada en 1881.

Autorizada en España por Reales órdenes de 3 y de 21 de agosto de 1911

CAPITAL SUSCRITO CAPITAL DESEMBOLSADO
Francos franceses: 16.000.000 Francos franceses 16.000.000

Capitales de garantía en 31 de diciembre de 1927
Totales: Francos franceses, 291.000.000.—España, pesetas, 1.871.142.

SEGUROS

individuales, colectivos para obreros y dependientes agrícolas, contra la responsabilidad civil (automóviles, coches, carros, médicos, farmacéuticos, empresas industriales, etc.), para el personal doméstico, de bomberos, contra el robo, contra la rotura de cristales.

DELEGACION GENERAL PARA ESPAÑA: PLAZA DE URQUINAONA, 7 = BARCELONA

L'Abeille, Compañía de Seguros contra el pedrisco (fundada en 1856)
L'Abeille — contra incendios (fundada en 1857).
L'Abeille — sobre la vida (fundada en 1877)

(Autorizada por la Inspección General de Previsión en 8 de julio de 1929)
Equivalencia de 23,15 por 100 en pesetas al 31-XII 1927

Compañía anónima BASCONIA

Domicilio social: BILBAO

Capital: 14.000.000 de pesetas.

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

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

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

OZONOPINO RUY-RAM

HIGIÉNICO Y AGRADEABLE DESINFECTANTE

Pídase en Carretas, 29.

Teléfono 10789

MADRID

PORTILLO

FOTOGRAFO

CONCEPCIÓN JERONIMA, 3

Teléfono 16240

Especialidad en trabajos industriales

retratos y bodas a domicilio

Sociedad Metalúrgica Duro Felguera

COMPañIA ANONIMA

Capital social: 77.500.000 pesetas

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

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

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.

PHÖNIX IN WIEN (EL FÉNIX AUSTRIACO)

COMPañIA DE SEGUROS

SOBRE LA VIDA

FUNDADA EN 1882

Dirección para España:

MADRID, ZORRILLA, 19

TELÉFONO 21718 APARTADO 1080

Dirección telegráfica: AUSTROFÉNIX

Imprenta de LA ILUSTRACIÓN, Leganitos, 46