

# LA ILUSTRACIÓN MODERNA

REVISTA IBERO-AMERICANA  
ECONOMIA-FINANZAS-TURISMO

92-4  
BIBLIOTECA MUNICIPAL  
ENTRADA  
6 DIC. 1934  
MADRID

86



EN EL BANCO DE ESPAÑA.—El Excmo. Sr. Ministro de Hacienda, Sr. Marraco, imponiendo la Gran Cruz de Isabel la Católica al Subgobernador primero del Banco de España, Excmo. Sr. D. Pedro Pan.


(Fot. Portillo.)

MADRID


DIRECCIÓN: VICENTE BLASCO IBÁÑEZ, 9, PRIMERO  
TELÉFONO 40.729

Sucursal: Preciados, 17.






# INDICADOR DE LA BANCA Y SEGUROS



BANCOS (Madrid).		BARCELONA		SEGUROS Y SOCIEDADES (Madrid).	
	Teléfonos.				Teléfonos.
Banco Central. Alcalá, 57. . . . .	11040	Banco de la Propiedad. Girona, 2.		Adriática, Comp. <sup>a</sup> de Seguros.	
Banco de Bilbao. Alcalá, 16. . .	12866	Banco Urquijo Catalán. Pelayo, 42.		Avenida de Pi y Margall, 17. . .	14730
Banco de Construcción, S. A.		BILBAO		Cantabria. Sevilla, 12 y 14. . .	15014
Juan Bravo, 81. . . . .	53840	Banco de Bilbao.		Compañía Hipotecaria (antes	
Banco de Crédito Industrial.		Banco Urquijo Vascongado. Plaza Circu-		Cooperativa). P. <sup>a</sup> Sta. Ana, 5. .	19554
Carrera de San Jerónimo, 34. .	18212	lar, 1.		España (S. A.). Avenida de	
Banco de Crédito Local de		Banco de Vizcaya. Gran Vía, 1.		Dato, 8. . . . .	19876
España. Paseo del Prado, 4. .	12850	Sucursal del Banco de España.		Phönix in Wien (El Fénix	
Banco de la Propiedad. Ave-		GIJÓN		Austriaco). Zorrilla, 19. . . . .	21718
nida Conde Peñalver, 19. . .	22865	Banco Minero e Industrial de Asturias.		L'Abeille. Serrano, 5. . . . .	52337
Banco de España. Calle de		(filial del Banco Urquijo).		La Equitativa (Fundación	
Alcalá. . . . .	11110	LA CORUÑA		Rosillo). (Alcalá, 71). . . . .	55745
Banco Hipotecario. Paseo de		Banco de La Coruña.		La Mundial. Plaza de García	
Recoletos, 12. . . . .	51610	Banco Pastor.		Hernández, 2. . . . .	15374
Banco Hispano - Americano.		OVIEDO		Minerva. Comp. <sup>a</sup> An. <sup>a</sup> de Segu-	
Plaza de Canalejas, 1. . . . .	24760	Banco Asturiano de Industria y Comercio.		ros. Av. <sup>a</sup> de Pi y Margall, 16. .	17540
Banco Hispano de Edificación.		Banco Herrero. Calle de Fruela.		Omnia. Paseo de la Caste-	
Av. <sup>a</sup> de Eduardo Dato, 16. . .	11270	SALAMANCA		llana, 1. . . . .	42305
Banco Internacional de Indus-		Banco del Oeste de España.			
tria y Comercio. C. <sup>a</sup> S. J. <sup>o</sup> , 43. .	11095	SAN SEBASTIÁN			
Banco Mercantil e Industrial.		Banco Urquijo de Guipúzcoa.			
Avenida de Pi y Margall, 12. .	22941	SANTANDER			
Banco Urquijo. Alcalá, 55. . . .	12840	Banco Mercantil.			
Banco de Vizcaya. Alcalá, 47. .	11177				
Crédit Lyonnais. Alcalá, 8. . . .	11180				
Consejo Superior Bancario.					
Plaza de las Cortes, 3. . . . .	16607				



## BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA

Paseo de Recoletos, 12. - MADRID

**PRÉSTAMOS AMORTIZABLES con PRIMERA HIPOTÉCA**, a largo plazo, sobre fincas rústicas y urbanas hasta el 50 por 100 de su valor, con facultad de reembolso 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 les 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 o informes**, con carácter GRATUITO para representar 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: BANCBOAO.

Claves: Petersons 3.<sup>o</sup> = 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, CORUÑA, 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 EBRÓ, MURCIA, ORDUÑA, PALENCIA, PAMPLONA, PARIS, PENARROYA - PUEBLONUEVO, PONTERRADA, REINOSA, REUS, ROA DE DUERO, SABADELL, SAGUNTO (Puerto), SALAMANCA, SANGÜESA, SAN SEBASTIAN, SANTA CRUZ DE TENERIFE, SANTANDER, SEVILLA, TAFALLA, TANGER, TARRASA, TOLEDO, TUDELA, VALDEPEÑAS, VALENCIA, VALENCIA (Puerto), VIGO, VITORIA, ZAMORA, ZARAGOZA.

**TIPOS DE INTERES**

Desde 1.<sup>o</sup> 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 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. — Noviembre de 1934.

Año VIII. — Núm. 86.



EXCMO. SR. D. GERARDO ABAD CONDE,  
Presidente del Consejo de Estado.

Es uno de los políticos nuevos de mayores méritos con que la República ha dotado a España. Pero la novedad no quiere decir improvisación en este caso, pues el Sr. Abad Conde, antes de poner sus entusiasmos, su cultura y su talento al servicio de los problemas de carácter general que afectan a todo el país, había dado ya realce extraordinario a esas cualidades tan preciadas mediante una labor persistente, dentro de la esfera local y regional, en las que las había limitado, como Alcalde de La Coruña, en el bufete de abogado y desde la cátedra de la Escuela de Comercio de aquella capital.

Elegido diputado el año 1931, colaboró activa y fecundamente con su trabajo concienzudo en el seno de las Comisiones parlamentarias, y con sus discursos, de ponderación y ecuanimidad ejemplares, en el salón de sesiones, a la más perfecta obra de las Cortes Constituyentes.

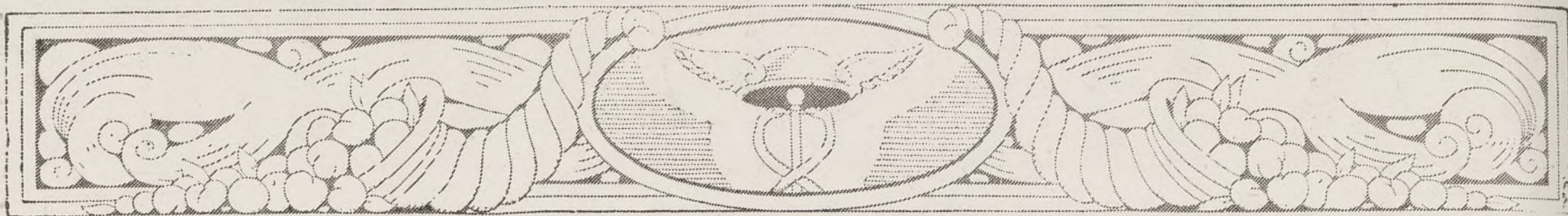
Al advenir el régimen republicano ocupó la subsecretaría de Comunicaciones; posteriormente, en las diversas crisis producidas, se ha citado insistentemente su nombre para regentar una cartera; es vocal del Tribunal de Garantías Constitucionales, y en la actualidad ocupa con los máximos respetos de todos, lo mismo ad-

versarios que amigos políticos, que ven en D. Gerardo Abad Conde, sobre otras altas condiciones y superiores méritos el mantenimiento estricto de la justicia, que no se rinde al halago de la amistad y del partidismo, la presidencia del Consejo de Estado, cargo importantísimo y de responsabilidad extremada.

Es éste, el del general respeto, el mayor elogio que puede tributarse a la gestión del Sr. Abad Conde y, seguramente, el que el Presidente del Consejo de Estado, lleno de simpática modestia, aprecia y agradece más.

X.





## EL PARO FORZOSO Y LAS OBRAS PÚBLICAS

Las obras públicas pasan por ser el remedio más eficaz contra el paro. Esa creencia es ya un tópico. Todos los arbitristas la patrocinan. No hay que decir los Gobiernos, puesto que les ahorra el trabajo de pensar y les permite emitir empréstitos. Hasta la Oficina Internacional del Trabajo, de Ginebra, propuso contra el paro universal obras públicas internacionales. Procedió como el humilde pedáneo que, para conjurar el paro en la aldea, pide al Gobierno la construcción de un camino vecinal.

Sólo que el pedáneo tiene razón, y la Oficina Internacional del Trabajo, no. Las obras públicas sirven para remediar un paro local de reducidas dimensiones. No pueden conjurar un paro nacional; antes lo gravan. Los economistas y los gobernantes que confían a las obras públicas el remedio de un paro como el actual, discurren superficialmente y demuestran muy escaso conocimiento del organismo económico-social.

Algo debiera enseñarles la experiencia de Inglaterra. De 1926 a 1931 gastó en obras públicas extraordinarias más de 4.000 millones de pesetas. El paro aumentó. Al fin, los Gobiernos ingleses declaran francamente el experimento. Y cuando en la Conferencia económica mundial se propuso la ejecución de obras internacionales, los delegados británicos se opusieron, alegando su propia experiencia. No es distinto el caso de Italia.

La razón es la siguiente: el Estado no tiene una Bolsa propia: cuenta exclusivamente con la Bolsa de los ciudadanos. Para realizar obras ha de tomar sus recursos de los recursos que los ciudadanos poseen. Y esto sólo puede hacerlo de dos maneras: por el impuesto o por el empréstito.

1.º *Por el impuesto.*—Cuando el Estado percibe el impuesto, el ciudadano que lo paga ve mermodos sus recursos. Estos recursos habían de ser empleados en adquirir cosas consumibles, realizar obras o en nueva producción. Cuando el Estado le priva de ellos, estos empleos de su capital se reducen también. El Estado adquiere recursos para dar trabajo; pero los ciudadanos pierden recursos con que habían de dar trabajo. Aquél emplea obreros; pero los ciudadanos dejan de emplear obreros. Estamos en uno de los casos que, hace noventa años, examinaba Bastiat en su folleto *Lo que se ve y lo que no se ve*. Se ve el trabajo que da el Estado; pero no se ve el trabajo que dejan de dar los ciudadanos;

de ahí la ilusión de que con las obras se coopera a remediar el paro forzoso.

Cuando el paro es local, el problema se conjura, en efecto. Porque el Estado toma sus recursos de toda la Nación; esto es: reduce el trabajo en toda la Nación: es lo que no se ve. Pero aplica esos recursos en una localidad; en ésta crea trabajo: es lo que se ve. Así, el problema de una localidad es diluido en todo el ámbito nacional;



EXCMO. SR. D. BALDOMERO ARGENTE

*Este ilustre periodista y competentísimo escritor es una de las personalidades más destacadas y competentes en asuntos económicos y financieros, como lo prueban los numerosísimos trabajos de esta índole que se publican en casi todos los periódicos y revistas. Fue Ministro de Abastos en la época de la gran guerra, y su gestión inteligentísima, eficaz, llena de iniciativas y resoluciones acertadas afirmó el prestigio del escritor y el político y su energía, competencia y rectitud, recordándose con elogio su brillante actuación en dicho Ministerio.*

el beneficio es para la localidad, y el daño es para la totalidad del país.

Pero cuando el paro es general, el problema no se puede diluir. Se da trabajo aquí y allá; pero se quita trabajo en el país entero, que, también en su totalidad, está sufriendo el paro. No hay ventaja alguna para el conjunto, por consiguiente. Y menos la puede haber, porque las sumas que hay que extraer para realizar obras en gran escala son en extremo considerables.

2.º *El empréstito.*—Es un lugar común acreditadísimo que, cuando se realizan obras a cargo del empréstito, «las pagan las generaciones futuras». Para quien reflexione, aparecerá claro que el dinero de empréstito no se pide a las generaciones venideras, sino a las presentes. Nosotros no podemos pedir préstamo a los hombres que aun no existen, más de lo que podemos pedir préstamo a los hombres de la Luna.

El dinero se pide a los hombres existentes; son los recursos que actualmente existen los que se entregan al Estado para que éste los invierta en obras, y el Estado, a cambio de estos recursos actuales, da a sus prestamistas el derecho a recibir del Tesoro, en un término futuro, cantidades que éste tomará de los productores de riqueza futura mediante impuestos.

Pero si el Estado toma de los ciudadanos actuales riqueza actual para gastarla en obras, priva a esos ciudadanos de que los gasten también actualmente en consumos, obras o medios de producción. Exactamente lo mismo que con el impuesto. Si yo poseo 1.000.000 de pesetas con que construiría una casa, y se lo presto al Estado, éste podrá construir una casa, pero yo no podré ya construir la mía. Habrá más obras del Estado, pero menos obras de los ciudadanos.

Y en lo futuro habrá una carga mayor a la producción en forma de impuesto para atender al servicio del empréstito. Es decir: los productores tendrán que dedicar parte de su trabajo a producir riqueza para mí o mis sucesores, que la percibiremos sin dar nada en cambio; o sea, que los productores futuros tendrán una nueva carga que soportar; serán, prácticamente, más esclavizados, porque la esencia de la esclavitud consiste en trabajar para otro sin recibir en retorno la debida recompensa. ¿No piensan esos economistas creyentes en la solución de las obras públicas que el aumento del Estado y de las Corporaciones me-

nores son una de las causas de la crisis económica actual y uno de los más activos elementos morbosos del capitalismo, en lo que éste tiene de patológico?

\* \* \*

Ni puede esperarse que el trabajo que el Estado da compense el que quita. Por múltiples razones: 1.ª La suma que el Estado percibe por el impuesto o el empréstito es siempre menor que la pagada por el pueblo; en el tránsito de unas a otras me-





nos, se queda siempre algo o mucho. 2.<sup>a</sup> De la suma total tomada al pueblo, hay que descontar los gastos de recaudación y administración de las obras, burocracia y suplementarios. 3.<sup>a</sup> La obra emprendida por el Estado es siempre menos útil que el empleo del dinero por los individuos, ya que éstos conocen sus propias necesidades mejor que el Poder público. 4.<sup>a</sup> Parte de esas obras responde a criterios o conveniencias individuales, y el dinero en ellas invertido es malgastado. ¿Impurezas de la realidad? 5.<sup>a</sup> La ejecución de las obras públicas es más cara que la de obras particulares; su administración, menos meticulosa; su traza, más despilfarradora; la mano de obra, menos eficaz; etc.

Por todos esos motivos, las obras públicas no sólo no son remedio del paro forzoso general, sino que lo agravan. De ahí su general fracaso, que tanto ha sorprendido a quienes en ellas confiaban. Y no se debe seguir fiando las esperanzas a un remedio fracasado.

Baldomero ARGENTE

## UNIÓN ELÉCTRICA MADRILEÑA

Sorteos para la amortización de obligaciones 6 por 100 de la Unión Eléctrica Madrileña y 5 por 100 de la Sociedad de Electricidad del Mediodía.

Se pone en conocimiento de los señores Accionistas y Obligacionistas de esta Sociedad y de la Sociedad de Electricidad del Mediodía, respectivamente, que el día 18 del corriente mes de Diciembre se celebrarán en el domicilio social de la Unión Eléctrica Madrileña, avenida del Conde de Peñalver, 23, ante el notario del Ilustre Colegio de esta capital, D. Tomás del Hoyo: Primero, a las diez de la mañana, el sorteo para amortización de obligaciones hipotecarias 6 por 100 emitidas por la Unión Eléctrica Madrileña en los años 1923, 1926 y 1930, que corresponden serlo en este año, y, seguidamente, el sorteo para amortización de las obligaciones hipotecarias 5 por 100 emitidas por la Sociedad de Electricidad del Mediodía, en el año 1902, y que corresponden igualmente serlo en el presente año.

Madrid, 1.<sup>o</sup> de Diciembre de 1934. —  
Valentín Ruiz Senén, Consejero y Director-Gerente.

## NEGOCIACIONES HISPANOPOLACAS

Prosiguen activamente las negociaciones comerciales hispanopolacas, y es de esperar que todavía en el curso del mes de Noviembre terminen con la firma de un nuevo Convenio de Comercio y de Navegación entre España y Polonia. Gracias a este acuerdo se abrirán nuevas y amplias posibilidades de expansión a los dos países para sus mercados recíprocos.

Mientras llega la conclusión de este Convenio, y para reanudar desde ahora los intercambios comerciales mutuos, ambas Delegaciones han propuesto la conclusión de un acuerdo provisional, valedero durante todo el mes de Noviembre, que se firmó ya el día 2 de Noviembre en Madrid.

Polonia ha concedido la cláusula de nación más favorecida y de contingentes para mercancías españolas, como la uva fresca, la colofonia, los vinos, las pieles de carnero, los tomates, las sardinas, etcétera: mercancías para las cuales se expedirán licencias de importación acto seguido.



EXCMO. SR. D. JOSÉ NOGUERA,  
Presidente de la Comisión gestora de la Excm. Diputación Provincial.

El nombre de D. José Noguera habrá que mencionarle en todo momento como el caso más ejemplar de consecuencia política y de lealtad a un partido.

En D. José Noguera no se conocen políticamente más que un ideal: el republicano, y una sola adhesión partidista: la radical. La adhesión a D. Alejandro Lerroux es tan viva y sólida como la fe con que ha sentido siempre la idea republicana. Tal como es el político de inflexible, austero y digno, es el hombre en sus distintas actividades de la vida, a las que lleva constantemente tan altas cualidades.

Es, además, el Sr. Noguera un enamorado entusiasta de Madrid, cuyos problemas ha estudiado celosa y concienzudamente y conoce como pocos. No hay, pues, sorpresa ninguna en lo excelente y práctica que ha sido su gestión edilicia en el Ayuntamiento de Madrid, porque los problemas, al plantearse, jamás le sorprendieron por lo nuevos, y cuando llegó la ocasión oportuna para darlos solución, el Sr. Noguera, sobre todos los demás efectos, colocó siempre en primer término el máximo amor hacia Madrid y su recto espíritu de justicia.

En la actualidad, en la revisión de valores que los españoles contemplamos puesta la mirada exclusivamente en la prosperidad y en el bien de la Patria, D. José Noguera desempeña la Presidencia de la Comisión gestora de la Diputación Provincial de Madrid. Ha sucedido en el cargo a una personalidad de tan esclarecido relieve como D. Rafael Salazar Alonso, y este solo hecho, el haberle designado para una sustitución tan difícil, acredita la valía de D. José Noguera y la fe absoluta que en ella tienen aquellos en que, de manera tan explícita, la gan reconocio mediante tal designación.



## LA BANCA JUDÍA EN ESPAÑA

Hasta el siglo XI no hablan las crónicas y las leyes respecto a la profesión de la Banca por los judíos en España. En los comienzos de dicho siglo es cuando aparece la raza hebrea extendida por todo el territorio. Los judíos eran los banqueros de los potentados, y los prestamistas, de los menesterosos.

En el siglo XIII crece su poder e influencia y los hombres de la época fraternizan con ellos, y, por su parte, Jaime I no tiene escrúpulos en concederles el cargo de bailes y de recaudadores de tributos. Entre los administradores reales, en 1215, figuran Bondía, tesorero de Aragón; Vidal Salomón, baile de Barcelona, y el famoso Jahudá de Cavallería, baile y tesorero general del Reino.

A partir de este período, y en pleno Reinado del Rey Conquistador, los documentos se suceden, siendo el primero uno del 18 de Enero de 1217, por el que se da al judío Perfecto, baile de Barcelona, orden de hacer donación, en nombre real, a Ramón Gayart, de una *tabulam* en la Boquería. A este judío Perfecto le debía el Rey Jaime I, en 1227, la cantidad de 11.362 sueldos en moneda pratal, y al morir, sus siete sobrinos y herederos perdonaron al Rey la deuda.

Sólo así se explica la poderosa influencia que constantemente ejercieron los hebreos sobre el ilustre conquistador de Valencia y Mallorca y el poder que adquirieron durante su reinado.

Por lo que respecta a Castilla, también es absoluta la obscuridad hasta el siglo XIII, si bien hay indicios de que ya anteriormente a esa época los judíos se hallaban dedicados en dicho Reino a su habitual profesión de estancadores del dinero y de prestamistas de los cristianos. Pero en Castilla se estaba muy distante de otorgarles el trato de favor que se les concedió en Aragón hasta el siguiente siglo.

Los castellanos, bajo la influencia de las doctrinas aristotélicas esparcidas por las Universidades, difundidas por los letrados y predicadas por el Clero, pidieron y obtuvieron que la usura fuese castigada con mano dura.

Mientras en Aragón el interés legal fué establecido por Jaime I, en 1240, en un 18 por 100, Alfonso el Sabio de Castilla, en su ordenamiento, lo fijó en 3 por 4 al año, el cual fué confirmado posteriormente por Sancho IV y por la Reina María en las Cortes de Burgos, en 1315.

Y cosa singular: la medida dictada contra los judíos fué del todo ineficaz, y no por culpa de ellos, sino de la competencia que desde entonces comenzaron a hacerles los mismos cristianos de Castilla.

Los procuradores a las Cortes de Alcalá en 1348 suplicaron a Alfonso XI que pusiera coto a las usuras que hacían muchos ricos hombres, hidalgos, ciudadanos, labradores y hasta clérigos, prestando dinero, pan y paños, y que, averiguada la verdad,

mandase deshacer los contratos y restituir el exceso de la cuantía principal de las deudas. El Rey contestó que «lo tenía por bien y que haría ordenamiento sobre ello»; y, efectivamente, lo que hizo el Monarca castellano fué prohibir de plano el interés a los judíos, diciéndoles que «el dinero dado a logro es muy grande pecado é vedado así en ley de natura como en la ley de escriptura é de gracia». Y, acto seguido y para compensarles de la pérdida de su predilecta granjería, les permitió comprar propiedades en Castilla, con lo cual, su situación en el Reino vino a ser más floreciente que la de sus hermanos en el resto de Europa, sujetos al tiránico régimen feudal.

En las Cortes de Valladolid, en 1351, suplicaron los procuradores al Rey que se revocase lo mandado por Alfonso XI, es decir, que se permitiese la usura y se prohibiera compra de heredades a los judíos. El Rey Don Pedro no hizo gran caso, y los hebreos siguieron adquiriendo propiedades y prestando dinero como con anterioridad al Ordenamiento de Alcalá, a pesar de las providencias contra ellos dictadas por Juan I y Enrique III, el cual las confirmó en 1406, en las Cortes de Madrid.

Pero todo en vano; quien quería dinero tenía que pagarlo, y así se cuenta que algunas personas, por 200 maravedís, hubieran de desembolsar 2.000. Por fin, hubo que autorizar el interés fijándole en un 25 por 100 anual (Cortes de Madrigal); la experiencia había demostrado toda la ineficacia de las leyes represivas, contra las cuales conspiraban de común acuerdo moros, cristianos y judíos, que, movidos de sus particulares intereses, imaginaban todas las tretas posibles para eludir las y quebrantarlas.

Más prudentes los Reyes de Aragón, y para no ofender al comercio con leyes insensatas, al par que vanas, reglamentaron el interés, refrenando la codicia y limi-

tando el beneficio a cuatro dineros por libra al mes. El interés compuesto estaba prohibido y las penas contra los logreros consistían en la pérdida de los intereses percibidos, y, en los casos graves, hasta la del principal de la deuda.

Consecuencia de esa tolerancia fué que desde ese momento y en unos tiempos en que el interés en toda Europa corría al 20 por 100, sólo alcanzara en Aragón el 10, y en el siguiente siglo se redujo al 8.

J. M.

## EL BANCO CENTRAL Y EL RÍO DE LA PLATA

En Madrid desaparece la sucursal de Banco Español del Río de la Plata, quedando incorporado al Banco Central todo el negocio y el personal de la misma. El alto personal queda constituido en la siguiente forma:

Director general y consejero, D. Antonio P. Sasía.

Director adjunto, D. Enrique Cabello.

Subdirector jefe de operaciones, D. Ramón Ongil.

Subdirector inspector general, D. Santiago García León.

Subdirector jefe de estudios financieros, D. Julio Carabias.

Director de Madrid, D. Fernando García González.

Subdirectores de Madrid, D. Julián Díaz Pérez y D. Alfredo Esparza Martorell.

Inspector jefe de sucursales, D. Nicasio Gutiérrez Loinaz.

Secretario general, D. Federico Corral Felú.

También en el Consejo habrá algunas variaciones, porque se incorporan algunos elementos argentinos, como D. Federico Córdoba, vicepresidente del Directorio del Banco Español del Río de la Plata; doctor Samuel Ortiz Basualdo, vocal del Directorio del Banco Español del Río de la Plata, y D. Lais Barragán, gerente de Bodegas y Viñedos Giol, de Buenos Aires.


Desconocemos en absoluto la forma en que se habrá llevado a cabo la operación financiera: cosa que ha preocupado en los centros financieros.

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

Aduana, 27.—Teléfono 13.132.  
MADRID

**EL TELÉFONO  
DE NUESTRA REVISTA  
ES EL 40.729**





**MINERVA, S. A.**

COMPañA ESPAÑOLA  
DE SEGUROS GENERALES

---

Capital social: 10.000.000 pesetas.  
Suscrito: 4.958.000 pesetas.  
Desembolsado: 2.221.613,48 pesetas.

---

**SEGUROS DE VIDA, INCENDIOS, AC-  
CIDENTES, ROBO  
Y TRANSPORTES  
GENERALES**

Domicilio social:  
**Avenida de Pi y Margall, 16**

Sucursales y agen-  
cias en toda España      (Autorizado por la Inspección  
General de Seguros).





## LA RECONSTRUCCIÓN ECONÓMICA

Repoblación forestal. — Los nuevos impuestos sobre gasolina y alcoholes. — La transformación de la Deuda. — Las propuestas de economías de personal. — Las arandes obras.

El informe entregado al Gobierno por el Consejo provisional de la Economía sobre los Presupuestos ha revelado el índice de lo que se puede llevar a cabo para efectuar una obra profunda de reconstrucción económica de España, no sólo en materia de presupuestos, sino en todo cuanto afecta a la riqueza de la Nación.

Como norma general de economías en la Administración, se fija en la necesidad inmediata e ineludible de ir a una reorganización profunda de los servicios, que asegure el mayor rendimiento de toda la administración, elimine los servicios que sólo tengan una existencia nominal, y no real, y simplifique, por fusión de los servicios afines, la Administración central y provincial del Estado.

El refuerzo de ingresos se ha buscado poniendo un exquisito cuidado en no agravar más la situación de crisis de la economía nacional. A este efecto, se ha tenido en cuenta la reforma tributaria de 1932, que elevó las cargas de la agricultura, de la riqueza urbana y de la actividad comercial e industrial para no recargar nuevamente estas fuentes de tributación. Por igual consideración se ha evitado el tocar la tarifa tercera de Utilidades, y la segunda en cuanto recae sobre cupones y acciones o dividendos de Sociedades en general, y así los impuestos que gravan la circulación y el consumo de productos, bienes o derechos; el impuesto del Timbre y los impuestos que afectan al consumo. En definitiva, el refuerzo de ingresos, del presupuesto próximo quieren se consiga operando sobre las rentas fijas del capital; la circulación pasiva *mortis causa* de éste, y, en fin, un consumo en gran parte suntuario, como es el de la gasolina. Como medio de refuerzo de ingresos de carácter mediano, se propone la reorganización de servicios tributarios, el refuerzo del impuesto de Alcohóles y el refuerzo y la reorganización del impuesto sobre la Renta global.

Éstos son los medios que el Consejo de Economía propone para resolver el problema presupuestario pendiente, así como los recursos pueden emplearse para solucionar la crisis que actualmente sufre el Gobierno español en sus finanzas: uno de ellos el del *paro obrero*, para el que la Comisión propone que se movilice por el Estado a los fines de disminuir el paro obrero, una suma de 100.000.000 de pesetas, no procedentes de Deuda ni de nuevos impuestos. Utilizando a este efecto el contravalor, en pesetas plata, de los 53.000.000 de pesetas oro que el Tesoro español tiene en el Banco de Francia como garantía que exigió dicho establecimiento para abrir al Estado español el crédito destinado a intervenir el mercado de cambio; fondos que están regulados por el decreto de 22 de Septiembre de 1930.

Como formas de inversión de las cantidades destinadas al paro obrero, la Comisión destaca en primer término la repoblación forestal de España, acometida en gran escala, creando a este exclusivo efecto una personalidad jurídica independiente: empresa mixta en que a los capitales aportados por el Estado se unieran inversiones privadas.

En segundo término se señala la construcción de edificios públicos, viviendas y poblados agrícolas.

Éste es, dibujado a grandes rasgos, el programa que se prepara para efectuar la reconstrucción económica de España, que, más que otra cosa, es dar solución al problema obrero.

### MARMITÓN

## FABRICACIÓN DE PETRÓLEO EN ESPAÑA

España es rica por sus fuerzas hidráulicas y los grandes yacimientos minerales que guarda en sus entrañas. Inmensos tesoros existen, en su mayoría inexplorados, pues es muy poco el aprovechamiento que se obtiene en relación con las grandes masas geológicas, ricas en minerales, descubiertas y denunciadas. La industria minera exporta al Extranjero gran parte de sus productos en bruto: hierro, cobre, plomo, cinc, antimonio, estaño, piratas, fosfatos, para entrar después en España transformados en materias elaboradas y beneficiosas, costando 10 veces su valor primitivo. Situación inexplicable que pesa y desequilibra la balanza comercial, que nos aniquila y agobia; siendo así que podíamos realizar su laboreo y natural beneficio. Base de industrias transformadoras, economizando los

millones que se exportan y dando trabajo a miles de obreros.

Hay sin explotar ricas y extensas zonas carboníferas, y, sin embargo, importamos carbón inglés; de la destilación de la hulla podríamos obtener breas, y de la hidrogenación se conseguiría el *petróleo sintético*, de seguro porvenir, a pesar de lo cual importamos miles de toneladas del Extranjero.

El petróleo sintético podemos fabricarlo aprovechando el hidrógeno del aire mediante la fuerza eléctrica, pues, como se sabe, el petróleo americano es una mezcla de hidrocarburos, sólo dos, líquidos y gaseosos que produce por la alteración de sustancias orgánicas vegetales y animales.

Antes de dedicarlo para usos corrientes se le purifica por destilación fraccionada. Utilizando este mismo procedimiento para la reparación de algunos productos que lo integran de gran importancia industrial, tales como la *gasolina*, que destila entre 70 y 80°; el *petróleo del alumbrado*, que se separa entre 150 y 300°, y la *parafina* y *vaselina*, que se destilan por encima de 310°.

Así, pues, aprovechando la fuerza que poseemos en dos regiones de España que comprenden dos Divisiones hidrológicas, que son las del Duero y el Ebro, que corresponden a la zona donde las existencias de carbón son mayores, tenemos:

Río Ebro.....	3.159.000 caballos.
— Duero.....	2.080.000 —
Potencia total....	5.239.000 caballos.

Dado el estado actual de la técnica, el progreso mecánico y de la industria y los coeficientes de rendimiento y aprovechamiento de los aparatos, la experiencia aconseja hoy que debe tomarse un promedio de seis toneladas de carbón por cada unidad hidráulica de caballo-año.

Así, establecido los 5.239.000 caballos, representan 74.898.000 toneladas de carbón. Y estas toneladas representan, calculando, a su vez, las pérdidas de transformación y otras, en 74.000.000 de petróleo sintético o producto útil, con lo que quedaría no sólo abastecido el mercado y las necesidades propias, sino dejar un margen amplio para el exterior. Así, pues, de nuestra potencia hidráulica y de la hulla que poseemos podemos obtener un buen número de millones dando trabajo para remediar la crisis del paro, la financiera y resolver el gran problema del abasto de petróleo, que hoy constituye una pesadilla mundial.

J. MARTÓN e IZAGUIRRE



# Banco Urquijo

MADRID

Domicilio social: calle de Alcalá, núm. 55

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

Teléfonos: { Oficinas, 12840  
Gerencia, 12842.

Agencias en Sevilla, Puente de Valdeas 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.





# Financiera

No hay que registrar grandes acontecimientos en el transcurso del presente mes, tanto en el terreno político como en el económico. Muchos de los «enterados» que diariamente acuden a Bolsa se muestran poco optimistas por el momento, pues tienen la impresión que el reajuste del actual período político será muy laborioso, y, mientras tanto, la Bolsa puede estar lanzada en todas direcciones, sin fijeza alguna, como está ocurriendo en esta última quincena. Desde luego que la crítica se ha fijado en la formación actual del Gobierno, y todos los comentarios giran alrededor de los dos ministros sin cartera y las dos carteras sin ministro. También las declaraciones del ministro de Hacienda, Sr. Marraco, referentes a los nuevos impuestos que trata de crear gravando los intereses de los valores del Estado, han dado lugar a una gran agitación en el mercado de valores, aunque el malestar solamente se ha concentrado en el sector de Fondos públicos. La baja que han registrado dichos valores ha sido importante, y, desde luego, la consideramos exagerada, vistas las últimas manifestaciones del señor Marraco, en las que limita sus proyectos de nuevos impuestos sobre la renta de dichos títulos al 5 por 100. Pues bien, a pesar de estas modificaciones que dejan el proyectado impuesto reducido a su mínima expresión, ha continuado la labor obstruccionista de las grandes Empresas bancarias, y solamente moviendo sus poderosos resortes que hacen multiplicar los obstáculos, lograrán, seguramente, que uno de los más acertados impuestos que se trataba de implantar sea lanzado por la borda. Por lo pronto, ciertos periódicos han anunciado repetidamente que el Sr. Marraco desistía de la implantación del impuesto, y, aunque no se conoce declaración oficial alguna en ese sentido, ha bastado que la noticia haya sido repetida por otros diarios para que se haya formado la «gran verdad» cuyo reflejo acusa el sector de Valores del Estado con una fuerte reacción que acerca a las diferentes emisiones de títulos a los cursos antiguos. Nosotros tenemos una gran confianza en que el Sr. Marraco no desistirá de sus proyectos, pues, además de juzgarlos justos, los consideramos necesarios, no por lo que supongan en sí por el volumen de pesetas que se recauden por ese concepto, sino por el camino que señala a futuros legisladores la colocación de esa primera piedra que trata de colocar el actual ministro de Hacienda, pues la que fué colocada por Villaverde, a pesar de que fué de buen tamaño, parece ser que no sirve como ejemplo precedente.

Para el próximo día 27 se anuncia la emisión de 300.000.000 de pesetas en Bonos

del Tesoro al 4,50 por 100, y no habría que extrañar que con tal motivo se prepare un poquito al mercado para que sean bien acogidos, aunque hay que reconocer que, tanto por la suma de millones de que se trata, como por el tanto por 100 de la renta, su suscripción está asegurada.

La Bolsa en general se ha mostrado bastante desorientada, pues las tendencias de los grupos de valores de dividendo y renta fija han experimentado constantes variaciones, según las noticias adversas o favorables del campo de la política.

Los valores que continúan estacionados en sus posiciones son los bancarios y los eléctricos, aunque predomina el negocio en los últimos por la mayor afluencia de numerario. Se destacan por su firmeza las Hidroespañolas.

En el grupo de Valores mineros todo el negocio queda reducido al que presenta las Rif portador, que están bien asistidas por la demanda y ganan terreno.

En el corro de Valores ferroviarios la agitación del «tira y afloja» no ha cesado durante el mes, pero, a pesar de sus continuadas oscilaciones, se puede observar que las mueve un fondo de confianza en el futuro. Es decir: se tienen presente las últimas declaraciones del ministro de Obras Públicas referentes a las grandes redes y se confía en que, una vez pasado este período político que absorbe todas las atenciones, se dedique cierta atención al problema de ferrocarriles. Por el momento, tanto los Nortes como los Alieantes se mantienen con firmeza alrededor de los cambios de 266 y 210, respectivamente, y se están haciendo posiciones a fin de Diciembre de relativa importancia.

Los Explosivos atraviesan un período de crítica severa. Los puntos más delicados de su balance quieren ser desmenuzados



**Banco Hispano Americano**

Capital autorizado. 200.000.000.Pts.

Capital desembolsado. 100.000.000.Pts.

Reservas. 59.305.000.Pts.



en los corrillos del mercado, y se hacen cálculos a base de las diferencias que tienen que existir en contra de la Compañía, teniendo presente las rebajas que se han efectuado en el mercado internacional en los precios de las potasas. También son comentadas las diferencias desfavorables que tienen que existir en la cotización del dólar, pues hoy esta divisa se cotiza a un cambio bastante inferior al año pasado. Es decir: que el valor favorito de siempre de los tres mercados es examinado en la actualidad con más severidad, y ya no se oye hablar como antes de cálculos fantásticos de extracciones de potasas y aumentos en el volumen de beneficios. Ahora los movimientos de oscilación que experimenta la cotización de dichas acciones se han invertido. Antes tuvieron una época en que las alzas se producían con grandes estirones de decenas de enteros, y la baja se desarrolla lentamente. En la actualidad ocurre lo contrario. Las alzas se producen lentamente, entero a entero, con grandes descansos que suponen varias fechas, hasta que llega la noticia adversa, política generalmente, y en dos sesiones se desploman los cursos hasta el punto de partida. Y vuelta a empezar.

El cronista, a pesar de todos los pesares, no pierde la confianza en el próximo mes de Diciembre, pues cree que necesariamente se tiene que producir un movimiento de reacción de bastante intensidad, por los motivos que dejaba apuntados en la crónica anterior. En cambio, motivos en contrario, que puedan impedir la revalorización de fin de año, conveniente para todas las carteras, no se pueden apreciar en la actualidad. Salvo que la política nos reserve alguna sorpresa desagradable, bien se puede asegurar desde ahora que la segunda quincena de Diciembre nos proporcionará cambios mejores en el sector de valores de dividendo.

MATI-VILLA

21-11-34.

## COMPAÑÍA TELEFÓNICA NACIONAL DE ESPAÑA

Capital desembolsado: 600 millones de pesetas.

A partir de 1.º de Diciembre próximo se pagará a las acciones preferentes contra cupón núm. 41, un dividendo a cuenta de pesetas 7,80, ya deducidos todos los impuestos.

El pago se efectuará en los Bancos que a continuación se expresan o en cualquiera de sus Sucursales, Filiales o Agencias:

Hispano Americano. — Urquijo. — Bilbao. — International Banking Corporation. — Español de Crédito. — Hispano Colonial. — Marsans, S. A. — S. A. Arnús Garí. — Urquijo Catalán. — Herrero. — Guipuzcoano. — Mercantil. — Pastor.

Madrid, 20 de Noviembre de 1934. — F. MARTÍN DE NICOLÁS, Vicesecretario general.





O

Excmo. Sr. D. Daniel Riu y Periquet, uno de los prestigios españoles más firmemente consolidados en materias de índole económica y financiera, y, actualmente, Gobernador del Banco Exterior de España.

O

(Fot. Portillo.)

Toda su labor, de gran intensidad, ha estado siempre dedicada al estudio y resolución de cuantos problemas de índole económica y financiera apasionan en el mundo entero, y con interés preferente, no es menester consignarlo, a los que de un modo concreto afectan a nuestro país. Fiel a estas aficiones, que en el Sr. Riu pudiera decirse con más exactitud que son una vocación firmísima, en el Parlamento, cuando en diversas legislaturas ostentó el cargo de Diputado; en la Prensa, lo mismo en la diaria que en la profesional consagrada a los asuntos económico-financieros,

que en los altos puestos que ha desempeñado D. Daniel Riu y Periquet ha puesto a prueba, de brillante manera, su enorme capacidad de trabajo, la atinada selección de sus lecturas, la agudeza de entendimiento, su cultura vastísima, la fina perspicacia para desentrañar las dificultades hondas de determinados planes, cuando no una hábil maniobra política, la ecuanimidad en el juicio al proponer una solución.

Don Daniel Riu, de ideas liberales siempre sinceramente sentidas, es uno de los políticos que primeramente se incorporaron al nuevo régimen al implantarse la Repú-

blica. Y ésta, dándose perfecta cuenta de la valía del ilustre escritor financiero, no ha tardado en reclamar sus servicios en provecho de los intereses nacionales. Encomendada al Sr. Riu la Dirección general del Trabajo, su intervención inteligente fué eficazísima para la resolución de difíciles problemas de carácter social. La gestión que en la actualidad realiza como Gobernador del Banco Exterior de España está bien patente para que se le rindan los grandes elogios que merece con palabras cuando son los hechos mismos más elocuentes.

## EL NUEVO DOMICILIO DEL BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA

Con toda solemnidad se han inaugurado los nuevos locales que ocupará el Banco Exterior de España (Carrera de San Jerónimo, 25).

Al acto asistieron representantes del Gobierno, de la Banca, del Cuerpo Diplomático, autoridades y representaciones de la economía del país y de la Prensa.

Con tal motivo felicitamos al Gobernador, D. Daniel Riu; a los Directores generales, Sres. Gómez García y Martínez Arambarri, y Subdirector, D. Pedro Rico Ruano, y a todo el Consejo de Administración, deseándoles gran acierto en su gestión y el éxito en los nuevos derroteros del Banco Exterior.



En el Banco Exterior de España. — Grupo obtenido en la inauguración, en el que figuran el Presidente del Congreso D. Santiago Alba, el Gobernador del Banco Sr. Riu, el Director y Subdirector de dicha entidad y algunos Consejeros y representantes de la Prensa.

(Fot. Portillo.)





## LA REBAJA DEL DESCUENTO

Hace tiempo que existía el propósito de rebajar el descuento. El Gobierno y sus elementos asesores esperaban servirse de esta reducción para hacer posible la emisión de los nuevos títulos del Tesoro al 4 por 100. Las circunstancias no han favorecido tales designios, y se rebaja el descuento antes de nada, no sólo para hacer más fluida la emisión al 4,50 por 100, sino para preparar el terreno para futuras operaciones financieras del Estado, iniciando esa política de dinero barato por la que siempre ha propugnado el actual ministro de Hacienda.

Siguiendo las sugerencias del Sr. Marraço, el Banco de España ha acordado ir a la tal reducción, bajando del 6 al 5,50 por 100 el descuento comercial. La rebaja no afecta a otros intereses. Únicamente en las pignaciones de las obligaciones, que eran del 5,50 por 100 y luego se sustituyeron, en reciente emisión de conversión por obligaciones del Tesoro al 5 por 100, el interés será del 5 por 100 a partir de esta misma fecha.

Seguramente se planteará rápidamente idéntica reducción en los tipos de interés de las cuentas bancarias y de las Cajas de Ahorro, con lo cual, el abaratamiento es un medio por 100 en los precios del dinero será cosa efectiva, sin producir molestia alguna a la Banca. Luego se procederá a introducir idéntica reducción en los intereses de las cuentas deudoras, con lo cual habrá de aligerarse la situación de la industria y del comercio en cuanto tiene referencia con sus cargas de crédito.

Esta segunda parte, por el momento, no es más que una intención que habrá de tener sus reflejos sobre la Bolsa, sirviendo para preparar el terreno a un abaratamiento efectivo del tipo de capitalización en las inversiones que dan el tipo al mercado bursátil y al de emisiones.

La curva del tipo del descuento en España en los últimos años ha variado así:

Año 1922.....	6	0/0
— 1923.....	5,50	0/0
— 1924.....	5	0/0
— 1928 (Dic.).....	5,50	0/0
— 1930.....	6	0/0
— 1931.....	6,50	0/0
— 1932.....	6	0/0
— 1934 (Oct.).....	5,50	0/0

## NUESTRO COMERCIO EXTERIOR EN SEPTIEMBRE DE 1934

En los nueve primeros meses del año, el déficit de la balanza comercial asciende a 184,9 millones de pesetas oro.

La Dirección General de Aduanas acaba de hacer públicas las cifras del comercio exterior de España durante el último mes de Septiembre y su comparación con las de ese mismo período en años anteriores.

La valoración de las importaciones y ex-

portaciones recogidas mensualmente en lo que va de año puede apreciarse en el cuadro siguiente;

Meses	Importación	Exportación
	(Millones de pesetas oro)	
Enero.....	58,7	41,5
Febrero.....	79,2	54,1
Marzo.....	86,5	57,2
Abril.....	63,5	57,8
Mayo.....	72,4	63,5
Junio.....	77,9	47,1
Julio.....	55,3	38,0
Agosto.....	63,3	34,1
Septiembre....	59,7	38,4

Aun cuando en otra ocasión hayamos de hacer un comentario con más detalle y extensión, consignaremos que al comparar estas cifras con las análogas de años precedentes, la consecuencia que se saca es que la crisis del comercio exterior es evidente, ya que la caída del volumen del comercio exterior español, que parecía haber encontrado un muro de contención en Septiembre de 1933 al registrar en la importación un valor de 82,9 millones de pesetas oro frente a 81,6 en igual época de 1932, y en la exportación la cifra de 43,8 frente a 43,4, vuelve a manifestarse de nuevo, y de esas cifras 82,9 millones que se registró en la importación y 43,8 en la exportación, se pasa, como puede verse, a 59,7 y 38,4, respectivamente.

Y no puede atribuirse el descenso única y exclusivamente a un paralelismo con la marcha depresiva que han seguido los precios, pues tampoco es difícil observar que en las cantidades la tendencia es poco más o menos la misma desde el momento en que frente a las 527.952 toneladas importadas en Septiembre de 1932 y 409.966 en 1933, sólo es posible citar las 331.476 de Septiembre de 1934.

En cuanto a la exportación, la tenden-

¡ESPAÑOLES!

LEED LA IMPORTANTÍSIMA OBRA NUEVA DE

SALAZAR ALONSO

T A R E A

DE ACTUALIDAD PALPITANTE

5 PESETAS

PUEYO, ARENAL, 6.----MADRID

cia es análoga y las cifras en las fechas indicadas son 346.835, 443.695 y 373.141, respectivamente. La consecuencia es un déficit para nuestra balanza comercial en Septiembre último de 21,3 millones de pesetas oro, cifra, sin embargo, inferior a la de Septiembre de 1933, que ascendía a 39,1.

Por lo que se refiere al período Enero-Septiembre de 1934, el valor de las importaciones es de 616.464.850 pesetas oro, y el de las exportaciones 431.573.016, con un saldo negativo para nuestro comercio de 184,9 millones.

## BANCO INTERNACIONAL DE INDUSTRIA Y COMERCIO

El volumen de las operaciones realizadas por este Banco durante el año 1934 registra un aumento continuo que prueba la gran confianza que merece a su numerosa clientela.

A pesar de ello, y por estimar acertadamente el Consejo la conveniencia de realizar una labor de reajuste y saneamiento del activo, las utilidades líquidas del ejercicio fueron inferiores a las del año anterior, cifrándose en 115.422,85 pesetas, contra 154.960,84 en 1932, cantidades que fueron distribuidas como sigue:

	1933	1932
Impuestos.....	62.978,50	62.826,70
Fondo de reserva.....	11.542,28	15.496,08
Fluctuación de valores.....	»	76.638,06
Remanente....	40.902,07	»
Totales...	115.422,85	154.960,84

Al igual que en ejercicios anteriores, no repartió dividendo.

Con las aportaciones dichas, las reservas totales, con inclusión del fondo de fluctuación de valores, suman 2,91 millones, su capital en circulación es de 15 millones, y el social, de 30.

Durante el ejercicio participó en la emisión de obligaciones del Tesoro y del Ayuntamiento de Madrid; cédulas del Banco Hipotecario y del de Crédito Local y acciones de la Hidroeléctrica Española y de Industria, Comercio y Minería.

Compensó durante el año efectos por valor de 556,50 millones, contra 359,13 en el ejercicio anterior.

OBJETOS DE ESCRITORIO

ARTES GRAFICAS

Almacén de papel

Fábrica de sobres y manipulador

**Ernesto Catalá**

Fundada en 1830

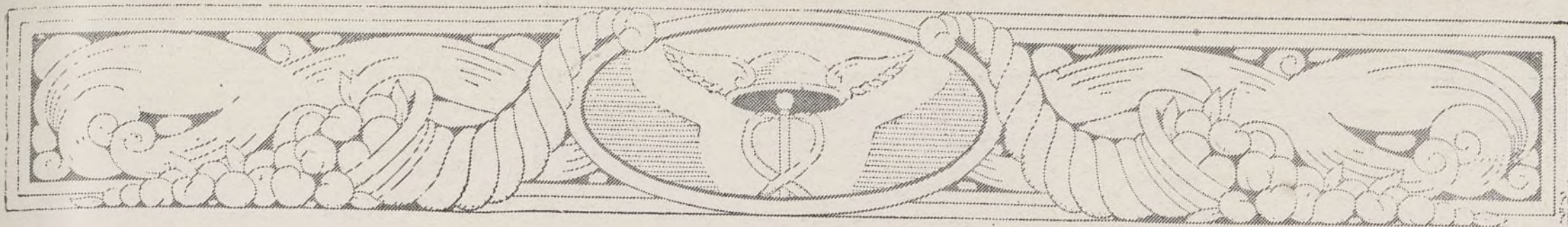
Importación de papeles extranjeros

Despacho y oficinas.

CALLE MAYOR 46. · Teléf. 10.334

MADRID





# ecos diversos

## Arriendo de locales para la Dirección general de Seguros.

Por acuerdo publicado en la *Gaceta* de 3 de Noviembre se invita a los propietarios de fincas urbanas sitas en Madrid a que presenten proposiciones ofreciendo en arrendamiento los locales necesarios para instalar las oficinas de la Dirección general de Seguros y Ahorro y todos los organismos que de ella dependen, conforme al pliego de condiciones aprobado, que podrá examinarse en el local que ocupa dicha Dirección general en el edificio del Ministerio de Trabajo, Sanidad y Previsión, calle de Amador de los Ríos, núm. 7, durante los veinte días por que queda abierto el concurso, a partir de la fecha en que se publique el anuncio en la *Gaceta de Madrid* y *Boletín Oficial* de la provincia.

Las proposiciones se harán en papel sellado de la clase octava, e irán acompañadas de un plano de los locales que se ofrecen por el que se pueda formar exacto juicio de su capacidad y estado general de seguridad en relación con su destino y el documento o documentos demostrativos de que la finca se halla inscrita en el Registro de la Propiedad y de que no tiene carga o gravamen que pueda afectar al arriendo, y podrán presentarse en la Sección administrativa de la Dirección general de Seguros y Ahorro hasta las catorce del último día del plazo marcado durante las horas hábiles de oficina.

La apertura de los pliegos presentados se verificará a las doce horas del día 30 del corriente.

## Consejo Superior Bancario.

Bajo la presidencia del delegado del Gobierno, Sr. Valero Hervás, celebró su reunión mensual ordinaria el Consejo Superior Bancario. El delegado propuso, y así se acordó, la rebaja del interés de las cuentas corrientes del 2 al 1 y medio por 100, entendiéndose también necesario que sufran reducción análoga las cuentas corrientes de las Cajas de Ahorros.

Se discutió acerca de la cantidad de monedas de cuproníquel que es preciso acuñar, de cuyo asunto el delegado informará al Gobierno. Se trató después de la creación de plazas semibancables y de la concesión del nombre de banquero a dos entidades que lo habían solicitado hace tiempo. Se leyó una comunicación del Banco Exterior de España denunciando el convenio de operaciones que tenía con el C. S. B., dándose un voto de confianza al delegado para que nombre una Comisión encargada de estudiar y proponer las bases de un nuevo convenio.

Se dió cuenta del Reglamento de un Montepío de los empleados de la Institución, al que se contribuirá con aportación pecuniaria adecuada. Para cubrir la vacante producida por el cese del marqués de Ca-

vannes, se acordó enviar las cartas correspondientes a todas las entidades interesadas en el nombramiento de Consejero por la zona Nordeste.

No se trató del nombramiento de nuevo secretario, asunto que, probablemente, la Banca abordará en la próxima reunión.

## Relaciones comerciales gormanoargentinas.

Las negociaciones realizadas con la Argentina por una Comisión alemana presidida por el Sr. Klep, llegaron a su término de modo, al parecer, satisfactorio para los dos países, habiéndose firmado por ambas partes un convenio comercial y de cambios que ha debido entrar a regir provisionalmente el 20 del pasado Octubre, y se le ha fijado un año de duración.

Lo más interesante para la Argentina es que ha conseguido una rebaja de derechos duaneros para las uvas de mesa, que en lo sucesivo pagarán siete *reichmarks* por quintal, en vez de 75 que pagaban antes del Convenio. El Gobierno alemán se ha comprometido a acordar para las mercaderías argentinas, sujetas a régimen de cupos, contingentes equitativos y los más favorables posible, tomando en cuenta las cifras del intercambio normal y los contingentes totales fijados a las mercaderías.

Se ha establecido la obligatoriedad para las mercaderías alemanas y argentinas, de estar acompañadas por un certificado de origen u otro documento igualmente fehaciente, visado o expedido por el Cónsul del país importador. El Convenio, al cabo del año, se considerará prorrogado por otro año, siempre que no fuera denunciado dos meses antes de su vencimiento.

## La exportación de frutos levantinos.

Según los datos publicados por la revista *Exportación de Pasa Valenciana*, los envíos de ese fruto al extranjero y al interior de España han sumado desde el principio de la cosecha hasta el 31 de Octubre, 99.520 quintales métricos, en lugar de 40.505 quintales métricos exportados en la misma fecha del año anterior.

Hasta el 27 de Octubre se han exportado durante esta campaña, por los puertos levantinos, 856.698 cajas de cebolla y 7.080 jaulas contra 785.281 cajas y 4.003 jaulas exportadas en la misma fecha del año 1933.

La exportación de uva de Almería se cifró, hasta el 27 de Octubre, en 1.298.861 barriles de dos arrobas en 1934 y 904.172 en 1933.

La exportación de melones levantinos al extranjero había alcanzado este año, en 20 de Octubre, la suma de 163.914 cajas, contra 110.983 en el año 1933.

En granadas se había exportado en 20 de Octubre 56.192 cajas, mientras que en la misma fecha del año anterior sólo se habían embacado 34.190.

## La Cámara de Compensación Bancaria de Madrid.

El movimiento de la Cámara de Compensación Bancaria de Madrid durante el mes de Octubre ha sido el siguiente:

Compensación total (cobros y pagos acumulados), 2.662.213.756,06 pesetas. Importes liquidados, 265.527.221,86 pesetas. Efectos presentados, 43.653 por un total de 1.331.106.878,03 pesetas. Media diaria, 102.392.836,77 pesetas. El porcentaje de liquidación ha sido 9,97 por 100.

Con relación al mes de Septiembre, el número de efectos aumenta en 4.068, pero bajan, en cambio, 34 millones los cobros y pagos acumulados, y el porcentaje de liquidación también desciende 1,33 por 100.

## Negociaciones y conversaciones comerciales.

Parece que todavía no se han terminado las negociaciones que se venían llevando con los delegados de Polonia para perfeccionar nuestra situación en el sentido de convertir en Convenio comercial el cambio de notas que viene rigiendo nuestras relaciones. Tenemos la impresión de que es cosa de días llegar al acuerdo, porque las negociaciones llevan un buen camino y solamente falta dar cima a la discusión sobre el último aspecto.

Por cierto que el no haber terminado esta negociación ha impedido que se inicien con la presteza que se quería las negociaciones con Alemania, para llegar a un acuerdo en las cuestiones que ahora se encuentran pendientes, principalmente cuando afecta al funcionamiento de la *clearing* y a la inclusión oficial de la misma de los saldos procedentes de nuestras exportaciones coloniales, sobre todo las de madera de *okume*. Por esta circunstancia, el viaje de los delegados a Berlín ha quedado aplazado.

—Se llevan con cierta lentitud las negociaciones con Rumania. Como es sabido, el «caballo de batalla» en las conversaciones es la aceptación del principio de compensación de algunos saldos de gran importancia. Es decir, los saldos del petróleo. Es posible que la negociación se siga demorando.

## Colonización del Chaco.

El Parlamento uruguayo tiene en estudio un proyecto de colonización militar del Chaco, por el cual se autoriza al Gobierno para expropiar hasta 425.000 hectáreas, después de los 59 grados 50 minutos del meridiano de Greenwich y debajo del paralelo 22 grados hasta el río Pilcomayo.

Las tierras se distribuirán entre 3.000 combatientes que se hayan distinguido en la guerra actual, a razón de 500 hectáreas para cada jefe, 250 para cada oficial y 120 para suboficial o soldado.

Las colonias a establecerse estarán sometidas en los primeros tiempos a un régimen militar, y para su comunicación con el río Paraguay, el Estado construirá una línea férrea.





# COTIZACIONES DE BOLSA

BOLSA DE MADRID			BOLSA DE MADRID			BOLSA DE MADRID		
	Octubre.	Novbre.		Octubre.	Novbre.		Octubre.	Novbre.
<b>Deuda Interior 4 por 100.</b>			<b>Amort. 4 1/2 por 100 1928.</b>			<b>C. H. A. D. E.</b>		
Serie F, de 50.000 pts. nom.	69	70	Serie F, de 50.000 pts. nom.	95,25	95	A-B-C	339	
» E, de 25.000	69	70	» E, de 25.000	95,50	93,50	— — — E .....	310	310
» D, de 12.500	69,25	70	» D, de 12.500	94,50	95	C. A. Mengemor .....	131	127
» C, de 5.000	69,40	70	» C, de 5.000	94,75	95	Salto Alberche .....	44	43
» B, de 2.500	69,40	70	» B, de 2.500	94,75	95	Sevillana Electricidad .....	65,75	76
» A, de 500	69,40	70	» A, de 500	94,75	95	Unión Eléctrica Madrileña...	103,50	105
<b>Series G y H. ....</b>			<b>Amortizable 5 por 100 1929.</b>			Telefónica Nacional, prefs. ...	106,10	106,50
<b>Exterior 4 por 100.</b>			Serie F, de 50.000 pts. nom.	100	99,70	— — — ords ...	97,50	101
Serie F, de 24.000 pts. nom.	84,50	84,75	» E, de 25.000	100	101	Minas del Rif. { Portador...	272	290
» E, de 12.000	84,50	84,25	» D, de 12.500	99,75	101,25	— { Nomins ...	204	213
» D, de 6.000	85,75	85,50	» C, de 5.000	100	100,75	Duro - Fel- { Contado .....	40	40
» C, de 4.000	85,75	86,25	» B, de 2.500	100	101,75	guera. ... { Fin corriente..	40	40
» B, de 2.000	87	87	» A, de 500	100,25	101	— { Fin próximo ..	41	42,50
» A, de 1.000	87	87	Bonos oro Tesoro 6 por 100.	237	237	Los Guindos .....	220	220
<b>Series G y H, de 100 y 200</b>			Bonos Tesoro Ind. <sup>a</sup> 5 por 100.	98,50	97,50	Comp. <sup>a</sup> Arrendat. Petróleos.	121	122
<b>Amortizable 4 por 100.</b>			<b>Amortizables ferroviarios.</b>			Comp. <sup>a</sup> Arrendat. Tabacos ..	207	217
Serie E, de 25.000 pts. nom.	82	80,25	5 por 100 A, de 500 pts. ...	98,50	99,25	Construcción Naval, blancas.	36	36
» D, de 12.500	81,50	80,50	— B, de 5.000	98,50	99	Unión y Fénix .....	455	458
» C, de 5.000	81,50	80,50	— C, de 25.000	98,50	95	F. C. Andaluces .....	9	12,50
» B, de 2.500	81,50	80,50	Idem 4 1/2 por 100 1928. ....	91	91,25	F. C. Madrid- { Contado .....	201,50	210
» A, de 500	81,50	80,50	— — — 1929. ....	91	91,25	Zaragoza- { Fin corriente..	197	210
<b>Amortizable 5 por 100 1900.</b>			<b>VALORES MUNICIPALES</b>			Alicante... { Fin próximo...	198	208,75
Serie F, de 50.000 pts. nom.	95,50	93,50	Madrid, 1868, 3 por 100. ....	110	118	Metropolitano Madrid .....	122	122,50
» E, de 25.000	95	94,50	Expropi. int. 1909, 5 por 100.	91,50	93	C. H. Nor- { Contado .....	253,50	265
» D, de 12.500	95	94,50	— D. y Obras, 4 1/2 por 100.	97,50	97,50	te de Es- { Fin corriente..	254	268,25
» C, de 5.000	95	94,50	— 1914, 5 por 100 .....	73	77	pañía ... { Fin próximo...	254	269,75
» B, de 2.500	95	94,50	— 1918, 5 por 100 .....	73,50	76	ravías Granada .....	»	4
» A, de 500	95	94,50	— Mej. Ur. 1923, 5 1/2 por 100	78,25	79,50	Madrileña { Contado .....	102,25	100
<b>Amortizable 5 por 100 1917.</b>			— Subsuelo, 1927, 5 1/2 por 100	81,50	84,25	de Tran- { Fin corriente..	102,25	100
Serie F, de 50.000 pts. nom.	91,50	90,75	— 1929, 5 por 100 .....	69,50	72	vías. .... { Fin próximo ...	103	»
» E, de 25.000	92	90,75	Sevilla, 6 por 100. ....	49,75	66	Altos Hornos de Vizcaya....	63	61
» D, de 12.500	92,25	90,75	<b>VALORES ESPECIALES</b>			Azucarera { Contado .....	38	38
» C, de 5.000	91,50	90,75	Asociación Prensa 6 por 100.	95	95	General { Fin corriente ..	38	38
» B, de 2.500	91,50	90,75	Cédulas Caja Emis., 5 por 100.	84,50	83,75	ordinar. { Fin próximo ...	40	38
» A, de 500	91,50	90,75	— Hidrog. <sup>a</sup> Ebro, 6 por 100.	92,75	89	Idem Cédulas beneficiarias ...	100	100
<b>Amortizable 5 por 100 1926.</b>			Obls. C. <sup>a</sup> Trasatlán- { Mayo..	85	89	Española { Contado .....	37,50	29
Serie F, de 50.000 pts. nom.	101,10	101,10	tica, 5 1/2 por 100. { Nobre.	85	88,25	de Pe- { Fin corriente..	27,50	30,50
» E, de 25.000	100,75	100	Idem id. 6 por 100, 1926 .....	89	92,25	tróleos { Fin próximo ...	32,50	29,50
» D, de 12.500	101	99,70	Patr. <sup>o</sup> Nacl. Turis. <sup>o</sup> , 5 por 100.	81	81	Idem partes fundador .....	16	16
» C, de 5.000	100	100,75	Idem. F. C. Tánger-Fez. ....	99,50	101,50	Unión Es- { Contado .....	571	558
» B, de 2.500	100	100,75	Emprést. <sup>o</sup> austríaco, 6 por 100.	100,25	100	pañola { Fin corriente..	575	561
» A, de 500	100	100,75	Céd. Bco. Hip. Esp., 4 por 100.	87	86	Explos. { Fin próximo ...	568	560
<b>Amortiz. 5 por 100 1927, libre.</b>			— — — 5 por 100.	93,35	94,75	Ford Motor .....	208	208
Serie F, de 50.000 pts. nom.	100	100,75	— — — 6 por 100.	102,60	103,60	<b>OBLIGACIONES</b>		
» E, de 25.000	100	100,75	— — — 5 1/2 % ..	99,25	99,50	Gas Madrid, 6 por 100. ....	103	104,25
» D, de 12.500	100	100,75	— — — 5 1/2 % ..	86,75	88,25	Hidroeléctrica Esp., 5 por 100	92	92
» C, de 5.000	100	101	— Créd. Local. 6 por 100..	79,50	81,50	C. <sup>a</sup> Hisp. Am. Elec., 6 por 100	102	103,50
» B, de 2.500	100	101	— — — 5 1/2 por 100.	87,50	88	Sevillana Elec., 9. <sup>a</sup> .....	97,50	92,75
» A, de 500	100	101	— Interprov., 5 por 100. ...	97,25	98	Unión Eléctrica, 6 por 100...	103,25	104
<b>Amt. 5 por 100 1927, con imp.</b>			— — — 6 por 100. ....	1,56	1,71	Telef. <sup>a</sup> Nacional, 5 1/2 por 100	92	92,80
Serie F, de 50.000 pts. nom.	90	90,25	— argents. 6 por 100 (pts.)	91,85	93	Minas Rif, 6 %/a, A .....	103	98
» E, de 25.000	90	90,25	Emp. <sup>o</sup> argentino, 6 por 100 ..	85,50	84,75	— — — B .....	97,50	97,50
» D, de 12.500	90	90,25	Certs. Marruecos, 5 por 100.			— — — C (bonos) ...	94,50	94,50
» C, de 5.000	90	90,25	<b>ACCIONES</b>			Fábrica de Mieres, 6 por 100.	46	35
» B, de 2.500	90	90,25	Banco de España .....	560	570,50	Ponferrada, 6 por 100. ....	67,50	71
» A, de 500	90	90,25	— Exterior .....	32	32	Construcción Naval, 5 1/2 %/a.	92,75	86
<b>Amortizable 3 por 100 1928.</b>			— Hipotecario .....	255	255	— — — 6 %/a ...	67,50	67,50
Serie H, de 250.000 pts. nom.	69,80	69,80	— Cataluña .....	»	»	Idem, bonos 6 por 100. ....	95	95
» G, de 100.000	75,50	75,50	— Central .....	75	75	C. <sup>a</sup> Transatlánt., 5 %/a, 1920...	15	15
» F, de 50.000	73,75	73,50	— Español de Crédito.	185,50	185,50	— — — —, 1922...	82	82
» E, de 25.000	73,75	74,75	— Hispano Americano	149	148	Norte España, 3 %/a 1. <sup>a</sup> serie...	53,40	55,25
» D, de 12.500	73,75	74,75	— Intl. Ind. <sup>a</sup> y Com. <sup>o</sup>	120	120	— — — 2. <sup>a</sup> — ...	49,50	50,50
» C, de 5.000	73,75	75,25	— López Quesada ...	203	203	— — — 3. <sup>a</sup> — ...	52,50	52
» B, de 2.500	73,75	75,25	— Pop. Previsores ...	68	68	— — — 4. <sup>a</sup> — ...	49,25	49,25
» A, de 500	75,75	76,75	— Sáinz. ....	100	100	— — — 5. <sup>a</sup> — ...	49,75	51,50
<b>Amortizable 4 por 100 1928.</b>			— E. Río Plata, nuevas	75	73	— Asturias, 1. <sup>a</sup> hip., 3 por 100	49	50
Serie H, de 200.000 pts. nom.	88	88	Can. Fzas. Guadalquivir ....	95,75	93	— — — 2. <sup>a</sup> — .....	49	50
» G, de 80.000	90	90	Idem, cédulas. ....	80	80	— — — 3. <sup>a</sup> — .....	49,75	51
» F, de 40.000	90,40	90,05	Cooperativa Electra { A. ....	134	133	— Alsasua, 1913, 4 1/2 %/a ...	64	64
» E, de 20.000	90,40	90,10	— { B. ....	133	133	— Huesca-Canfranc., 4 %/a ...	57,95	58,50
» D, de 10.000	90,40	89,20	F. M. Valle de Lecrín .....	70	70	— especiales, 6 por 100. ....	85,25	85,50
» C, de 4.000	90,40	90,25	Hidroeléctrica Española ....	156	158,75	— — Pamplona, 3 %/a	50,25	50,35
» B, de 2.000	90,40	90,25	C. H. A. D. E. { Contado ...	339	358,50	— Valencia-Utiel, 3 por 100.,	49,50	50,50
» A, de 400	90,40	90,25	A - B - C { F. c. ....	337	358	— Valencianas, 5 1/2 por 100.	80,65	82
				327	»			







Continuación de la  
**BOLSA DE MADRID**

	Octubre.	Novbre.
M.-Z.-A., 3 por 100, 1. <sup>a</sup> ..h. <sup>a</sup> ..	241	252
— — — — — 2. <sup>a</sup> ..	349	349
— Valladolid-Ariza, 5 por 100	71	68
— 4 1/2 por 100, E .....	72,50	60
— 5 por 100, F .....	66,50	69,25
— 6 por 100, G .....	81	83
— 5 1/2 por 100, H .....	72,40	73,50
— 6 por 100, I .....	80,50	83
— 5 por 100, J .....	77,75	77,75
— C. Real-Badajoz, 5 por 100	74	73
Andaluces 1. <sup>a</sup> i. variable .....	11	10,50
— — — — — fijo .....	14	14,50
— — — — — 1918, 5 por 100 ...	14	12
— — — — — 1921, 6 por 100 ...	—	—
Central Aragón, 4 por 100 ...	71,75	72,25
— — — — — 5 por 100 ...	61	67,50
Madrid-Aragón, 6 por 100 ...	95,50	94
Metropolitano, { A .....	92,50	95,25
5 por 100 ... { B .....	94	94,50
— — — — — serie C, 5 1/2 ...	95,25	95,50
Peñ. <sup>a</sup> Puertollano, 6 por 100.	74,50	77
Madrid-ña Tranvías, 6 por 100	101,50	105,50
Azucarera) Sin estamp.	76,25	79,25
General 4 % Estams. ....	80,75	80,75
Idem fd., 5 1/2 por 100 .....	89	90
Idem bonos 6 por 100 .....	89,50	92
Idem fd. preferentes .....	52	50
Real C. <sup>a</sup> Asturia-) 1919 .....	86	94
na Minas, 6 % ) 1920 .....	86	86,25
Idem fd. 1926 .....	91	91
Idem de 1929 .....	83	88,50
Minera Peñarroya, 6 por 100.	70	80,50

**BOLSA DE BARCELONA**

Interior 4 por 100 .....	70	70
Exterior 4 por 100 .....	85	85
Amortizable 3 por 100 .....	73,75	75,75
— 5 % 1927, libre .....	100,25	100,25
— 5 % 1927, comp.º .....	90	90
Deuda ferroviaria del Estado.	98,50	98,50
Acciones Hisp.º-Colonial. ....	277,50	233,75
— B. de Cataluña .....	—	1
— Crédito Doks .....	16	15,85
— F. C. Norte .....	253,50	269
— — M. Z. A. ....	198	210
— — Andaluces .....	10,50	13,65
— — Orense .....	17	16,50
— Tabacos Filipinas ...	325	304
— Met. Transvers. ....	19,75	22
— G. Met. Barcelona ...	—	74
— Hullera Española .....	43	47,50
— Chade. ) A-B-C. ....	347	359,50
— — — — — D .....	346	346
— Transmediterránea ...	—	122
— Catalana (E. ....	110	111,75
— de Gas. (F. ....	—	97
— Aguas, ords .....	171,25	174
— Asland. ) Prefs. ....	—	60
— — — — — Ords. ....	63,50	60
— Explosivos .....	570	557,50
— Felguera .....	—	36
— Rif, port. ....	271,25	291,25
— Comp. <sup>a</sup> Esp. <sup>a</sup> Petrs. ....	27,50	29,50
— Comp. <sup>a</sup> G. Corcho ...	—	—
Obligs. Norte 3 por 100, 1. <sup>a</sup> ..	53,25	55,50
— — — — — 2. <sup>a</sup> ...	49,35	50,25
— — — — — 3. <sup>a</sup> ...	52,75	54,50
— — — — — 4. <sup>a</sup> ...	50,25	51,25
— — — — — 5. <sup>a</sup> ...	50	51,25
— — — — — 6 por 100 .....	85,25	85,75
— Valencs., 5 1/2 por 100	79,75	81,25
— Priord. Barc. <sup>a</sup> 3 % ...	54,25	54,50

Continuación de la  
**BOLSA DE BARCELONA**

	Octubre.	Novbre.
Obligs. E. Pamplona, 3 % ...	50,25	51
— Asturias 3 por 100, 1. <sup>a</sup> ..	50	49,75
— — — — — 2. <sup>a</sup> ..	48,50	49,75
— — — — — 3. <sup>a</sup> ..	48,75	50,75
— Segovia 3 por 100 ...	—	46
— — — — — 4 por 100 ...	—	48,50
— Córdoba-Sevilla 3 % ...	47	48
— Badajoz 5 por 100 ...	73,50	74
— Alsasua, 4 1/2 por 100.	64	64,50
— Huesca 4 por 100 ...	58,75	59
— M. Z. A. 3 por 100, 1. <sup>a</sup> ..	49,25	52,75
— — — — — 2. <sup>a</sup> ..	72,50	74,25
— — — — — 3. <sup>a</sup> ..	71,50	73
— Ariza 5 por 100 .....	65,75	67,75
— — — — — serie E. ....	58,25	59
— — — — — F. ....	66,75	69
— — — — — G, 6 % ...	81,75	83
— — — — — H, 5 1/2 ...	72,75	77,50
— Almansa 4 por 100 ..	58	58,75
— Trasatlán - { 1920 ...	15	15
— — — — — tica 6 % { 1922 ...	15	15
— CHADE 6 por 100 ...	101,75	103

**BOLSA DE BILBAO**

Banco de Bilbao .....	1.010	1.120
— de Vizcaya .....	920	1.020
— Urquijo Vasconga ..	140	140
— Central .....	75	76
— Hispano Americano ...	140	149
Ferroc. Norte España .....	254	269
— M. Z. A. ....	171	209
— Santander-Bilbao ...	180	186
— Vascongados .....	200	175
— La Robla .....	270	290
Naviera Sota Aznar .....	240	230
— Nervión .....	415	415
— Unión .....	—	82
— Vascongada .....	139	127
— Vizcaya .....	15	35
— Guipuzcoana .....	24	30
— Euskera .....	—	—
Remol. Ibaizábal .....	—	640
Hidroeléctrica Ibérica .....	635	640
— — — — — nuevas ..	—	635
Idem Española .....	156	158,75
Electra de Viesgo .....	350	310
Unión Eléctrica Vizcaína ...	672	672
Seguros Aurora .....	400	400
Basconia .....	700	710
Euskalduna .....	210	205
Altos Hornos .....	57	62,50
Siderúrgica Mediterráneo ...	10	14
La Papelera Española .....	165	172
Unión Resinera Española ...	47	7
Unión Española Explosivos ...	502	541
C. Naval, blancas .....	—	—
Alcoholes .....	—	—
Telefónica .....	105,90	104,70
Petróleos (enajs) .....	123	123
Bodegas Bilbaínas .....	800	800
Babcock & Wilcox .....	68	76
Duro-Felguera .....	40,75	40,75
Hulleras de Sabero .....	100	100
Minas { Nominativas .....	192,50	211
Rif. { Portador .....	238	292,50
Sierra Menera .....	20	10
Obligaciones Norte 1. <sup>a</sup> .....	55	54

Para suscripciones y anuncios en esta Revista,  
llamen al TELÉFONO 40.729.  
Dirección: Vicente Blasco Ibáñez, 9, primero.  
MADRID

**BOLSAS  
EXTRANJERAS**

**PARIS**

	Octubre.	Novbre.
Banque Paris et P. B. ....	1.127	899
Unión parisien .....	147	422
Société Générale .....	1.033	1.016
Société Générale Elect. ....	1.385	1.200
Peñarroya .....	121 1/2	124
Riotinto .....	1.032	4.972
Wagons-Lits .....	75	69 1/2
Etablissement Kuhlmann. ....	483	482
Electricité et Gaz du Nord ...	401	408
Suez Nouveaux .....	19.005	18.895
Nord .....	1.210	1.217
Cía. Tabacos Portugal. ....	263 1/2	250 1/2
Rentes Françaises 3 %	—	—
perpétue .....	72,20	75,85
Union et Phénix .....	1.790	1.835
De Beers .....	270	287
Asturienne des Mines. ....	60	50
Cie. Tabacs. Filipinas. ....	3.240	3.150

**NUEVA YORK**

American Tel. and Tel. ....	110 1/8	108 1/2
Anaconda Copper .....	10 3/4	11
Baltimore and Ohio .....	15 3/8	15 1/8
Cable Service .....	35	35
Canadian Pacific .....	12 3/8	11 5/8
Electric Boy and Share .....	10 1/8	10 1/2
General Motors .....	30 1/4	32 1/8
General Electric .....	18 1/4	21
Tel. and Tel. ....	9 5/8	9 1/8
International Nickel .....	22	24 7/8
New-York Central .....	35 7/8	20 1/2
Pennsylvania Railroad. ....	22 1/2	23 1/2
Radio Corporation .....	5 7/8	5 5/8
Royal Dutch .....	32 7/8	32 3/8
Shell Union Oil .....	8 5/8	7 1/4
Standard Banks .....	23 1/2	23 1/8
Standard Oil of N. Jersey ...	41 1/4	40 1/4
U. S. Steel .....	33 3/8	38
Westinghouse Electric. ....	39	32 5/8
Woolworth .....	40 3/4	36
New Sugar .....	—	—

**BERLIN**

Acciones C. H. A. D. E	—	—
(A, B, C) .....	215 1/2	207
Ges. Electr. Untern. ....	111 7/8	104 5/8
A. E. G. ....	28 7/8	25 7/8
I. G. Farbenindustrie .....	143 3/8	133 7/8
Harpener Bergbau .....	108	101 1/4
Deutsche Bank .....	74 3/4	69
Dresdner Bank .....	77	71 1/2
Deutsche Ueber. Bank. ....	65	65
Reichsbank Anteile .....	145 7/8	148
Phoenix Bergbau .....	38 3/4	95,25
Hamburg-Amerik. P. ....	29 3/4	27 1/8
Norddeutscher Lloyd .....	27 7/8	27 7/8
Siemens & Halske .....	141 1/2	137 3/4
Contin. Gummiwerke .....	133	130 1/4
Empréstito de cancelación	—	—
(sin certificado de amorti-	—	—
zación) .....	15,25	25
Cédulas 4 1/2 por 100 Ham-	—	—
burger Hyp. Bank. ....	91	91

**ZURICH**

Chade, A, B, C. ....	730	765
— serie D. ....	143 1/2	152
— — E. ....	140 1/2	150,50
— bonos .....	34 1/2	34
Sevillana de Electricidad ...	150	151
Cédulas argentinas .....	—	104 1/4
Dosave .....	39 1/2	29,75
Italo-Argentina .....	100	98 1/2



## HOMENAJE MERECIDO

**Imposición de la Gran Cruz de Isabel la Católica al Excmo. Sr. D. Pedro Pan.**

En el gran Salón de Juntas del Banco de España se celebró con gran solemnidad el acto de imponer al Subgobernador primero, Sr. Pan Gómez, las insignias de la Gran Cruz de Isabel la Católica, con que el Gobierno ha premiado los méritos, patriotismo y valiosa actuación de dicho señor en el desempeño de su cargo.

Las insignias, que fueron regaladas por el Consejo y el personal del Banco, fueron impuestas por el Excmo. Sr. Ministro de Hacienda, Sr. Marraco, ante la presencia del Gobernador, Sr. Zabala, Consejeros, Subgobernador segundo y numerosos funcionarios del Banco, además de altas representaciones de la Bolsa, de la Banca y de la Prensa.

Pronunciaron brillantes discursos en elogio del Sr. Pan, los señores Ministro de Hacienda, Gobernador del Banco, señor Zabala, y el Presidente de la Asociación de Funcionarios, y, por último, el Sr. Pan, que, al comenzar a hablar, fué acogido con estruendosos aplausos, con palabras llenas de emoción, agradeció al Gobierno y a todos la distinción de que ha sido objeto, expresando su ferviente deseo de que, todos unidos en el trabajo, consigan frutos opimos en beneficio de España.

El Sr. Pan recibió infinidad de telegramas y felicitaciones, a las que unimos la nuestra, muy efusiva.

## NOTAS SUELTAS

**Emisión en proyecto de la Madrileña de Tranvías**

Se está preparando, y es posible que se realice a mediados del próximo mes, una emisión de obligaciones de la Sociedad Madrileña de Tranvías, cuyo importe habrá de destinarse a los gastos de transformación y adquisición de coches, con arreglo al plan que está desarrollando la Compañía.

Dada la estimación de que disfrutaran las obligaciones que tiene en circulación, es de esperar que la operación se realizará fácilmente, teniendo en cuenta que las condiciones habrían de ajustarse a las de los mercados de los valores.

**Los derechos reales y la transmisión de bienes.**

La reforma en esta clase de tributación no se limita a una elevación en sus tipos de gravamen, sino que afecta a elementos diversos en la gestión y administración del mismo. Consta el proyecto de un largo preámbulo y de 45 artículos, elevándose las escalas en cuanto a los contratos de ejecución de obras, constitución, modificación y cancelación de fianzas; el tipo de gravamen en las herencias en favor de los

hijos tributarán el 1 por 100 hasta 1.000 pesetas, y así corre la escala. Por el 3 por 100, de 50.000 a 100.000; el 4, de 250.000 a 500.000; el 5,50, de 1 a 2 millones, y el 8,50, de 5 millones en adelante. En favor de descendientes de segundo grado corre la escala del 1 al 10 por 100. En los ascendientes, del 1 al 11; entre cónyuges, en la porción o cuota legal del 1 al 8,50; en la no legítima, del 5 al 14; entre colaterales de segundo grado, del 15 al 25 por 100; en colaterales de tercer grado, del 20 al 32; de cuarto grado, del 22 al 34, y grados más distantes, desde el 29 al 40. La escala de capitales empieza en todas en 1.000 pesetas, y termina en 5 ó más millones. Los legados por el alma tributan del 29 al 40 por 100.

**El dividendo del Banco Español de Crédito.**

En virtud de acuerdo de la reciente Junta general de accionistas del Banco Español de Crédito, a partir del 1 de Diciembre se pagará el habitual dividendo complementario, igual a la cuenta, de 5 por 100, siendo el líquido a percibir de 11,815 pesetas.

**La producción nacional de potasas.**

Como una consecuencia lógica de la amplitud de las reservas mineras de potasa de España, va aumentando la producción, especialmente en el número de Empresas que ponen en marcha sus concesiones. Se dice que la Fodina comenzará a producir en breve en sus minas.

Pero acaso lo más interesante del momento es una gestión que parece está haciendo un Gobierno europeo, muy interesado en los negocios del sulfato amónico y con bastante relación comercial con nuestra nación. En fin, se trata de Holanda, gran consumidora de potasas, con una densidad de consumo muy en relación con la extensión e intensidad de sus cultivos, comenzando por los prados artificiales. Parece que este Estado quiere independizarse de los alemanes en cuestión de potasas, y desea que se le conceda una extensión de terreno en las zonas potásicas reservadas al Gobierno español. Nada tendría de particular que a cambio de esta exportación de potasas españolas pidiera compensaciones en el mercado consumidor de fertilizantes españoles, teniendo en cuenta su gran producción de sulfato amónico.

## BANCO DE ESPAÑA

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

Hasta el núm. 300, los de intereses de la Emisión de 15 de Mayo de 1917.

Hasta el núm. 26, los de títulos amortizados de ídem íd. íd.

Números 1 al 375, los de intereses de la Emisión de 15 de Mayo de 1920.

Hasta el núm. 33, los de títulos amortizados de ídem íd. íd.

Hasta el núm. 600, los de intereses de la Emisión de 15 de Febrero de 1927.

Hasta el núm. 21, los de títulos amortizados de ídem íd. íd.

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

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

Madrid, 14 de Noviembre de 1934.—  
P. El Secretario general, Joaquín Alcaraz.

## BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA

**Entidad oficial de crédito**

**Capital escriturado..... Ptas. 150.000.000**

**Capital suscrito..... — 100.000.000**

**Ofrece a su clientela y al público en general sus nuevas oficinas:**

**Carrera de S. Jerónimo, núm. 25**

**SECCION BANCARIA**

**Operaciones que realiza:**

Cobro y descuento de efectos.  
Cheques y cartas de crédito.  
Giros documentarios.  
Transferencias.  
Apertura de créditos.  
Avaes y aceptaciones comerciales.  
Compraventa de moneda extranjera.  
Depósito de valores.  
Anticipos y préstamos sobre mercancías.

Cuentas corrientes en moneda nacional extranjera.  
Créditos sobre saldos en moneda extranjera.  
Créditos y adelantos sobre operaciones de exportación.

Desbloqueo de saldos congelados en el Extranjero.  
Anticipos sobre "stocks", descuentos de "warrants".

**SECCION COMERCIAL**

**Operaciones que realiza:**

Informaciones y estudios de mercados.  
Financiación de operaciones de importación y exportación.  
Operaciones de trueque de mercancías.  
Organización de "clearings".  
Consignación y venta en comisión de mercancías.  
Organización y financiación de cooperativas de exportación.  
Seguros a la exportación.

**SUCURSALES**

en

**BARCELONA y VALENCIA**

**Organización completa en la**

**Guinea Española, Santa Isabel, Bata y Kogo**

**Delegaciones comerciales en las principales plazas de España y del Extranjero.**

**Corresponsales bancarios en las principales plazas del mundo**



## LA MUNDIAL

SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS

Domicilio: Plaza de García Hernández, 2-Madrid

CAPITAL { 4.000.000 de ptas. suscrito  
SOCIAL: { 2.020.000 " " desembolsado

Autorizada por Reales órdenes 8 de julio de 1909, 22 de mayo de 1918 y 6 de julio de 1927

EFFECTUADOS LOS DEPÓSITOS NECESARIOS

ASOCIACIONES SISTEMA TONTI: Supervivencia y Contraseguro de Cuotas.  
SEGUROS DE INCENDIOS.  
SEGUROS DE GANADOS: Robo, Hurto, Extravío y Vida del ganado.  
SEGUROS DE ROBO EN GERNEAL: (Comercios, Almacenes, Habitaciones particulares, Bancos y Explotación de cobradores).  
SEGUROS DE VIDA: (Con y sin reconocimiento médico).

APROBADO POR LA INSPECCION GENERAL DE SEGUROS Y AHORROS

## 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.

## CARTELERA DE ESPECTÁCULOS

### TEATROS

ZARZUELA.—La casa de las tres muchachas. (¡Clamoroso éxito!)

COLISEVM.—La mentira mayor. (Gran éxito.) Precios populares.

MARAVILLAS.—(Revistas Celia Gámez.) Los inseparables. (Éxito grandioso.)

CÓMICO.—(Carmen Díaz.) La risa (de los Quintero). Éxito clamoroso.

CHUECA.—Compañía Loreto - Chicote. — Los pellizcos. (Buteca, 1,50 pesetas.)

MARTÍN.—(Éxito formidable.) Las de los ojos en blanco.

TEATRO BENAVENTE.—¡Arribal! (Éxito clamoroso.)

### CINEMATÓGRAFOS

ALKÁZAR.—La Princesa de la Zarda. (Tercera semana.)

CAPITOL.—Noticiario Fox (actualidades). Pichi, pintor (dibujos sonoros), y El Lago de las Damas. Teléfono 22.229.

ARGÜELLES.—Sección infantil a las cuatro, a las seis y a las diez y media. Espías en acción.

## COMPANÍA 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.

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

## OZONOPINO RUY-RAM

HIGIÉNICO Y AGRADABLE DESINFECTANTE

Pídase en Carretas, 29.

Teléfono 10789

MADRID

## PORTILLO

FOTOGRAFO

CONCEPCION JERONIMA, 3

Teléfono 16240

Especialidad en trabajos industriales  
retratos y bodas a domicilio

## Sociedad Metalúrgica Duro Felguera

COMPANÍA 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.	Alcalá, 55-A-5	Apartado 51	(Asturias)
Telegramas			
Telefonemas	DURO	DURO	DURO-SAMA

## 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)

COMPANÍA DE SEGUROS

SOBRE LA VIDA

FUNDADA EN 1882

Dirección para España:

MADRID, ZORRILLA, 19

TELÉFONO 21718 APARTADO 1080

Dirección telegráfica: AUSTROFÉNIX



# 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, Algemés, Algorta, ALICANTE (Paseo de los Mártires, 2), Almansa, Amorebieta, Aranjuez, Baracaldo, BARCELONA (Plaza de Cataluña, 21), Bermeo, Briviesca, Burriana, Calahorra, CASTELLONDE 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, Onteniente, 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; Matico, 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 COMPAÑIA 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. — Desembolsado 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

BRONQUITIS

CATARROS

GRIP

Precio: 4,25 pesetas.

### "ESPAÑA", S. A.

COMPANIA NACIONAL DE SEGUROS

Consejo de Administración.  
Excmo Sr. Conde de Limpas

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

DIRECCIÓN GENERAL: D. Jesús Huerta Peña

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

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

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

Autorizado por la Dirección general de Comercio, Industria y Seguros

Ventajas que ofrecen sus pólizas:

Libertad completa del asegurado respecto a residencia, viajes y ocupaciones. Absoluta indisputabilidad de la póliza cumplido el primer año de su vigencia.—Anticipos automáticos para el pago de las primas y anticipos en efectivo de elevado importe.—Derecho a la rehabilitación de la póliza (sin reconocimiento médico durante los seis meses siguientes al vencimiento impagado).—Derecho a la prolongación temporal del seguro por el capital íntegro, libre del pago de primas y sin exigir reconocimiento médico.—Altos valores de rescate y de seguro liberado.—La póliza cubre el riesgo de muerte, de una manera absoluta, sin dejar de incluir los de GUERRA y SUCESOS.—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

## AGUAS MINERALES NATURALES DE

# Carabaña

# La Favorita

PURGANTES DEPURATIVAS ANTIBILIOSAS

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

Imprenta de LA ILUSTRACIÓN, Leganitos, 46.