

LA ILUSTRACIÓN MODERNA

8-4

REVISTA IBERO-AMERICANA ECONOMIA-FINANZAS-TURISMO

91



EXCMO. SR. D. GUILLERMO MORENO CALVO,
Subsecretario de la Presidencia del Consejo de Ministros y Presidente del Patronato Nacional del Turismo.
(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 Central. Alcalá, 57.	11040
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. Aven- nida Conde Peñalver, 19. . .	22865
Banco de España. Calle de Alcalá.	11110
Banco Exterior de España. Carrera de San Jerónimo, 25. .	21170
Banco Hipotecario. Paseo de Recoletos, 12.	51610
Banco Hispano - Americano. Plaza de Canalejas, 1.	24760
Banco Hispano de Edificación. Av.ª de Eduardo Dato, 16. . .	11270
Banco Internacional de Indus- tria y Comercio. C.ª S. J.º, 43. .	11095
Banco Mercantil e Industrial. Avenida de Pi y Margall, 12. .	22941
Banco Urquijo. Alcalá, 55. . . .	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. Girona, 2.
Banco Urquijo Catalan. Pelayo, 42.

BILBAO

Banco de Bilbao.
Banco Urquijo Vascongado. Plaza Circu-
lar, 1.
Banco de Vizcaya. Gran Vía, 1.
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.

SALAMANCA

Banco del Oeste de España.

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
Compañía Hipotecaria (antes Cooperativa). P.ª Sta. Ana, 5. .	19554
España (S. A). Avenida de Dato, 8.	19876
Phönix in Wien (El Fénix Austriaco). Zorrilla, 19.	21718
L'Abeille. Avenida del Conde de Peñalver, 19.	22915
La Equitativa (Fundación Rosillo). (Alcalá, 71).	55745
La Mundial. Plaza de García Hernández, 2.	15374
* Minerva. Comp.ª An.ª de Segu- ros. Av.ª de Pi y Margall, 16. .	17540
Omnia. Paseo de la Caste- llana, 1.	42305

BILBAO

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



BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA

Paseo de Recoletos, 12. - MADRID

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

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

Se negocian todos los días en las Bolsas de España en grandes partidas; se pueden pignorar obteniendo un porcentaje elevado de su valor nominal a módico interés. El Banco Hipotecario las admite en depósito sin percibir derechos de custodia; comunica al depositante su amortización; se encarga de su negociación, bien directamente o por medio de los Bancos, corredores de Comercio y agentes autorizados de la localidad. Resulta, por tanto un valor de cartera de máxima garantía, indispensable en Sociedades, Corporaciones y particulares.

PRÉSTAMOS ESPECIALES PARA EL FOMENTO DE LA CONSTRUCCIÓN en poblaciones de importancia, bien a corto o a largo plazo.

ADMITE CUENTAS CORRIENTES con interés. Tiene establecido un Negociado especial de apoderamientos e informes, con carácter GRATUITO para representar a los prestatarios de provincias en toda la tramitación del préstamo, median- te poder otorgado al efecto.

BANCO DE LA UNIÓN

Sociedad Constructora de Casas Baratas.
Plaza de Ruiz Zorrilla, 9. - MADRID
(Edificio propio.)

SOCIEDAD ALTOS HORNOS DE VIZCAYA

(BILBAO)

Fábricas en Baracaldo y Sestao

Lingote al cok, de calidad superior para fundiciones y hornos Bessemer y Martin-Siemens.
Aceros Bessemer y Siemens-Martin en las dimensio- nes usuales para el comercio y construcciones.
Carriles Vignole, pesados y ligeros, para ferroca- rriles, minas y otras industrias.
Carriles Phoenix o Broca para tranvías eléctricos.
Viguería para toda clase de construcciones
Chapas gruesas y finas

Construcciones de vigas armadas para puentes y edificios.
Fundición de columnas, calderas para desplatación y otros usos, y grandes piezas hasta 20 toneladas.
Fabricación especial de hoja de lata.
Cubos y Baños galvanizados
Lateria para fabrica de conservas.
Envases de hoja de lata para diversas aplicaciones.

DIRIGID TODA LA CORRESPONDENCIA A

Altos Hornos de Vizcaya (Bilbao)

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

TELÉFONO DE ESTA REVISTA: 40.729

PORTILLO

FOTOGRAFO

CONCEPCION JERONIMA, 3

Teléfono 16240

Especialidad en trabajos industriales
retratos y bodas a domicilio

LE RECOMENDAMOS SE ANUNCIE EN
"LA ILUSTRACIÓN MODERNA"

LA ILUSTRACIÓN MODERNA DE ECONOMÍA Y FINANZAS

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

Teléfono 40.729.

Madrid. — Abril de 1935.

Año IX. — Núm. 91.



EXCMO. SR. D. ALFREDO DE ZAVALA Y LAFORA,
Ministro de Hacienda y ex Gobernador del Banco de España.

(Fot. Po tillo.)



Financiera

Terminábamos nuestra crónica anterior con la siguiente afirmación: «En conjunto, se puede decir que la Bolsa está en situación de que, en fecha próxima, presenciemos una mejora general de cursos.» No ha sido necesario que transcurran muchos días para que veamos confirmada plenamente nuestra afirmación.

Si nos detenemos a examinar los diferentes motivos que han intervenido en el alza general que han experimentado los mercados bursátiles, hallaremos razones poderosas en que basar el movimiento alcista.

Desde luego hay confianza en que el pleito político ha de ser resuelto en consonancia con la realidad, pero no podemos perder de vista que una desviación que se produjera en la orientación política pudiera ser causa de que se frustraran en gran parte las excelentes disposiciones que muestran las tres Bolsas en la continuación del movimiento de recuperación. Ése es el obstáculo de mayor importancia que pudiera surgir por el momento.

Un valor ha sido el iniciador del optimismo bursátil: Explosivos. El valor de las grandes especulaciones. El favorito del público deseoso de grandes ganancias. Ha bastado que se confirmara la noticia del acuerdo con el *cártel* internacional de potasas, para que el dinero haya afluído en forma incesante en demanda de títulos, y en pocas sesiones logran avances de gran importancia. Al finalizar el pasado mes languidecían dichas acciones alrededor del cambio de 520, con escaso mercado y sin ninguna perspectiva inmediata. Con tal motivo se contrataron un gran número de opciones en alza con reducidos márgenes de cinco y seis pesetas. En liquidaciones anteriores se habían concertado opciones en iguales condiciones, y los vendedores de las mismas habían recogido unas ganancias saneadas, puesto que las cotizaciones permanecían estancadas y todas las alzas sufrían el consiguiente abandono al terminar su plazo. Pero este mes se ha dado la contraria.

Al ser conocido el acuerdo firmado por Explosivos, se inició una rápida mejoría entre la sorpresa de una gran parte del corro; y, como el alza continuara con caracteres de mayor firmeza y velocidad, no tuvieron más remedio los vendedores de opciones que acudir por los títulos que les faltaban, antes de que fuera tarde, y ellos mismos contribuyeron a que la subida de cursos fuera mayor, llegando a tocar el cambio de 650, lo cual representa una ganancia de 130 pesetas en menos de un mes. Las oscilaciones en alza y en baja han sido de gran envergadura, y terminan por quedar al tipo más alto registrado en este período y con buena orientación.

Otro valor que también ha gozado de los favores del público es Minas del Rif. El

anuncio de la firma de nuevos e importantes contratos de mineral con las Empresas alemanas a precios más remuneradores sacude con fuerza la pereza que les invadía y viene a sumarse al movimiento ascendente del favorito. El balance mensual acusa diferencias favorables del más alto interés. Las acciones portador que vegetaban alrededor del cambio de 267, se ven elevadas hasta tocar el tipo de 323, con ganancia de 56 puntos, y las acciones nominativas, que se cotizaban a 205 pesetas, alcanzan el cambio de 285, acusado un aumento de 80 enteros. Con tal motivo, la diferencia que separaba a ambas acciones, y que en repetidas ocasiones hemos manifestado que era una exageración incomprensible, queda reducida de 62 puntos a 38, y todavía es fácil continúe su aproximación, pues no existe motivo alguno fundamental que justifique dicha diferencia.

Tanto en Rif como en Explosivos intervienen otros factores que todavía no están muy extendidos por el mercado, pero que una selecta minoría los tiene presentes. A estos valores se les titula «valores oro» porque sus producciones las venden al extranjero en su mayor parte, percibiendo su importe en divisas extranjeras. En estos tiempos han circulado noticias referentes a una eventual depreciación de nuestra divisa, que, por el momento, no tienen una base seria en que fundamentarlas, pero que, sin embargo, no han caído en vacío en algunos sectores capitalistas. Y una prueba contundente nos la facilita el alza que han registrado los Bonos oro, que rebasan ya en 10 enteros la paridad del franco suizo. Es decir: el dinero siente algún temor de ver convertido en realidad el rumor propagado y adopta sus precauciones fijándose



DON JUAN ANTONIO GALVARRIATO, autor del libro «La Bolsa de Madrid», que ha obtenido el primer premio en el concurso abierto por la Junta sindical, y de cuya importantísima obra nos ocuparemos en otro número de esta revista.

en los valores que le pueden compensar de esa presunta devaluación monetaria, con el alza que, necesariamente, se tendría que producir en sus cotizaciones, en el caso citado.

Otro sector de la Bolsa que contribuye con su animación a la mejora general del mercado es el de Fondos públicos. Desde que comenzó la política de abaratamiento del dinero vienen acusando estos valores una excelente trayectoria con alzas sucesivas y continuadas, pero todavía creemos que ofrecen un buen margen de utilidades. El simple acuerdo de lanzar el próximo empréstito de Tesoros al 4 por 100 ha tenido su eco inmediato en todo el grupo de valores del Estado, dando lugar a que se inscriban las diferentes emisiones con ganancias que rebasan el entero y continúan marcando una orientación favorable. ¿Qué ocurrirá en cuanto se acuerde la próxima reducción del descuento oficial? Necesariamente, tiene que persistir el movimiento de reposición de cursos hasta lograr alcanzar el tipo de interés que convenga a los dirigentes del país para realizar las conversiones de Deuda, que se trata de llevar a cabo. Si estos planes se verifican, veremos entrar a nuestras Bolsas en un próspero período. Solamente un factor los puede entorpecer y malograr, que es el político, aunque estimamos que debemos mantener nuestra confianza en una solución favorable a los intereses de la economía nacional.

No solamente se deja sentir la influencia del dinero en los grupos de valores que dejamos mencionados, sino que extiende sus beneficios por los restantes sectores de valores de dividendo y les impulsa con cierta insistencia a cambios mejores.

Los Nortes y Alicante, que se hallaban alejados de la euforia general, en espera de la solución a la petición que tienen presentada para emitir el empréstito de obligaciones, que en su día dimos cuenta, se ven incorporados de improviso en la corriente alcista, y en pocas jornadas consiguen recuperar una parte del terreno perdido, marcando una postura más consistente y mejor orientada.

También los valores eléctricos mantienen su firme trayectoria. Particularmente destacan, por las ganancias acumuladas, las Hidroespañolas y la Alberches. Las primeras llegan a alcanzar el cambio de 173, que es el más alto que registran hace mucho tiempo. En Alberches el avance tiene interés, pues muy bien pudiera ocurrir que estuviéramos iniciando un alza de gran envergadura. Los restantes valores de este grupo siguen bien asistidos por la demanda, lo cual les proporciona una firme tendencia.

En Telefónicas hay que registrar el «salto» dado por las ordinarias, que logran pasar la cotización de las preferentes, y tanto unas acciones como otras, aparecen bien dispuestas.

La orientación general de la Bolsa es sencillamente excelente, y esperamos que, una vez solucionado satisfactoriamente el tinglado político, entremos de lleno en un período más optimista.

MATI-VILLA



EXCMO. SR. D. JOSÉ TOMÁS RUBIO Y CHÁVARRI,
Subsecretario de Hacienda.

NOTAS FINANCIERAS

Como recientemente se ha comentado que las cédulas del Banco de Crédito Local cotizaban con gran firmeza en Bolsa, excepto las Interprovinciales, que acusaban flojedad, porque presentan el peso de una próxima emisión de esta misma clase de

valores, hemos de poner las cosas en su lugar para que nuestros lectores sepan a qué atenerse.

En efecto, se trata de una próxima emisión, no mayor de ocho ó 10 millones de pesetas, que se realizará en los primeros días de Mayo próximo; pero no por suscripción pública, sino simplemente por

cesión directa a los Bancos que habitualmente constituyen el grupo asegurador de las emisiones del Banco de Crédito Local, cédulas que, además de su escaso volumen, quedarán estancadas en las carteras de los Bancos, de suerte que cae por su base por entero el erróneo supuesto de que el tipo de emisión pueda actuar tiro a la baja de los tipos bursátiles que realmente corresponden a estas cédulas interprovinciales, que, como es sabido, gozan del aval del Estado.

Además, que el tipo de emisión es el de la par. Se trata de títulos del 6 por 100.

La Junta Sindical de la Bolsa de Madrid se ha dirigido al ministro de Hacienda pidiendo se autorice la cotización de los nuevos Tesoros hasta tanto se entreguen a los interesados las carpetas provisionales, sirviendo los títulos de la emisión de abril de 1933 para la negociación sobre la base, claro es, del 4 por 100 de interés. Con ello se darían facilidades a los que han ido a conversión sin perjuicio para nadie.

LA REFORMA SOCIAL

Revista mensual de Economía y Sociología

Órgano de la Liga Georgista Española

Director: Baldomero Argente del Castillo

Oficinas: Velázquez, 98, 2.º dra.—Madrid

TELÉFONO 50.060

Suscripción: España y países ibéricos:

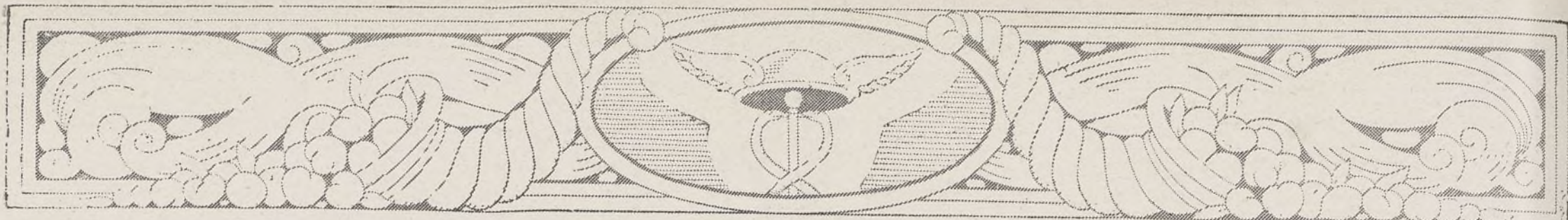
6 pesetas al año.—Extranjero, 8 pesetas

Número suelto: 0,50 pesetas



ASAMBLEA DE DIRECTORES Y ACTUARIOS DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Mesa presidencial: de izquierda a derecha, Sres. Feduchy, Rosillo, Muñoz Seca, Gárate (presidente), Portales, Irazo, Tonê, Ullet.



BANCO DE CRÉDITO LOCAL DE ESPAÑA

En la Memoria de este Banco se hace resaltar que, en 1934, décimo ejercicio social, ha continuado la progresiva tarea iniciada en años anteriores, de total consolidación de su crédito, de justa percepción de su verdadero carácter y finalidades como Instituto de crédito local y de plena incorporación a la vida económica y financiera del país.

En relación con el ejercicio anterior, la contratación de operaciones en el de 1934 ha tenido un importante aumento.

Los préstamos autorizados en el año se elevaron a 14.718.977,41 pesetas, distribuidos entre 68 Corporaciones, y los formalizados, a 7.208.677,41, continuándose la tramitación de los demás pendientes.

Las peticiones de numerario se intensificaron en el año, procediéndose en su selección con toda severidad, autorizando solamente los que respondían a verdaderas necesidades y podían ser atendidos sin constituir carga demasiado elevada para sus presupuestos.

En la cuenta de Préstamos se refleja el movimiento de capitales habido como consecuencia de los nuevos créditos concertados y de las amortizaciones, tanto corrientes como anticipadas, que se han practicado durante el ejercicio, quedando como saldo resultante la cifra de 593.883.031,58 pesetas, contra 555.378.051,16 pesetas en el ejercicio anterior, o sea con un aumento de 38.504.980,42 pesetas.

La recaudación de los trimestres de anualidades se efectuó, por lo general, en forma satisfactoria, dando el Banco, en la extinción de descubiertos, cuantas facilidades pudo, sin perjuicio de sus intereses.

El beneficio líquido del ejercicio, con inclusión del remanente anterior, aumentó, respecto al del anterior, en 246.137,18 pesetas, cifrándose en 980.618,01 pesetas, frente a 734.480,83 en el año precedente, cantidades que fueron distribuidas como sigue:

	1934	1933
Consejo.....	46.134,99	33.854,25
Fondo de reserva	92.269,99	67.708,49
Amortizaciones.	100.000	50.000
Impuestos.....	140.000	125.000
Dividendo.....	400.000	400.000
Previsión para créditos dudosos.....	150.000	»
Remanente.....	52.213,03	57.918,09

Totales.... 980.618,01 734.480,83

El dividendo fué del 4 por 100 libre de impuestos para los accionistas, contra el 4 por 100 también, pero con impuesto a su cargo, en 1933.

Las emisiones de cédulas en el ejercicio de 1935 quedaron circunscritas a la que, con arreglo al convenio aprobado en 25 de Julio de 1928, y por cuenta de la Mancomunidad de Diputaciones, lanzó al mercado en Junio último: de 88.023 cédulas de Crédito local interprovincial 6 por 100,

ampliadas más tarde a 89.471, y representativas, en junto, de un capital de 44.735.500 pesetas, destinado, como es sabido, a la construcción de caminos vecinales.

Persistió el Banco en su propósito de dar cuantas facilidades están a su alcance a la Mancomunidad y a las Corporaciones que la integran.

La contratación y cotización de las Cédulas de este Banco se intensificó grandemente en 1934, elevándose la cifra total de aquélla, solamente en este mercado, a 22.677.500 pesetas, contra 18.419.000 en 1933, y el alza experimentada en las cotizaciones de los títulos emitidos por el Banco oscila entre 2 y 5 por 100, según sus clases, mereciendo éstos preferente atención por los organismos y Sociedades para la inversión segura de sus capitales.

* * *

En la Junta general de accionistas celebrada el 27 de Marzo último, el gobernador del Banco, Excmo. Sr. D. Luis Buixareu, pronunció un interesante discurso, del que entresacamos los siguientes párrafos:

«El aumento en el volumen de operaciones concertadas en el último ejercicio sobre el de pasados ejercicios y el nivel de cotización alcanzado por nuestras Cédulas constituyen exponentes bien acusados de la actual situación del Banco.

Para llegar a esta obra se ha requerido austeridad, abnegación y patriotismo.

De estas virtudes se han hallado investidos este grupo de hombres inteligentes que integran el Consejo de Administración. Yo, por la escasa participación que he tenido en la empresa, puedo exaltar las virtudes del Consejo y los merecimientos extraordinarios de los Consejeros sin temor a incurrir en adulaciones o en egoatrías.

Mas el alma máter de esa obra radica en la actuación de la Dirección. Con espíritu

UNIÓN ELÉCTRICA MADRILEÑA

Por acuerdo del Consejo de Administración de esta Compañía, se convoca a Junta general ordinaria de señores accionistas, para el día 27 de abril, a las doce de la mañana, en el domicilio social, Avenida del Conde de Peñalver, 23, bajo el orden del día siguiente:

- 1.º Memoria, balance y cuenta de Ganancias y Pérdidas correspondiente al ejercicio de 1934, y su aprobación, si procede.
- 2.º Distribución de beneficios.
- 3.º Renovación del Consejo.

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

Madrid, 8 de abril de 1935. —
El Secretario del Consejo de Administración, José María de Urquijo.

compreensivo y flexible, con vocación estimuladora, con tenacidad perseverante ha laborado un día y otro día en jornadas interminables de trabajo, bajo la mirada acuciadora, inteligente y amiga del Subgobernador Sr. Anastasio, para que aquel Banco que, hace próximamente cuatro años, se entregó a sus designios directivos, sea la Institución oficial que, por encima de fluctuaciones y vaivenes, represente con señera dignidad el pujante desarrollo del crédito local de España. Confundamos a esos Consejeros que, con relación al Banco, se han movido siempre en el ambiente cordial y afectivo que exige toda función creadora, y a ese Director, que ha prendido su vida de trabajo en las tramas progresivas del Banco, en la felicitación cariñosa del Gobierno y en el aplauso ferviente de los accionistas.

Mas no olvidéis que la obra no está terminada. Las obras que representen anhelos patrióticos no se terminan nunca, porque son tan inmortales como el pueblo que las alienta. Todavía se necesita de vuestra colaboración, especialmente de la de las Corporaciones locales. Pensad que esta Institución, Sociedad anónima por su naturaleza jurídica, tiene una función patriótica superior al ánimo de lucro característico de estas empresas. La limitación que a la ganancia establece el artículo 49 de los Estatutos crea para las Corporaciones prestatarias una moral crediticia que sólo puede encontrarse en los Órganos supremos encargados de velar por el interés público. La participación que en los beneficios atribuye el artículo 65 a las Corporaciones prestatarias marca una tendencia colaboradora que funde al Banco y a las Corporaciones en un interés común. Pues si el Banco no puede cobrar a las Corporaciones prestatarias, en las operaciones superiores a 500.000 pesetas, un interés mayor a 40 céntimos sobre el que paga a los cedulistas, y si el Banco no puede pagar a sus accionistas un dividendo superior al 8 por 100 sin que participen del exceso las Corporaciones prestatarias, ¿quiénes pueden hallarse más interesados que esas propias Corporaciones en que el Banco adquiera su máximo prestigio, obtenga el dinero más barato que en el mercado se ofrezca y desarrolle en toda su extensión la función tutelar que le está encomendada?

Por razón de ese interés y por estímulos patrióticos, yo pldo a todos, especialmente a las representaciones de las Corporaciones locales, que, capacitándose de la misión del Banco, de la organización del Banco y de los propósitos del Banco, lleven a todas partes la expresión vibrante de lo que el Banco es y de lo que el Banco representa, en la seguridad de que con esta conducta realizan una obra de justicia, laboran por el Banco, sirven a la República y contribuyen al engrandecimiento de la Patria.»





DECLARACIONES DE D. MANUEL MARRACO

Hacia la reorganización del Ministerio de Industria y Comercio.

El nuevo ministro de Industria y Comercio, D. Manuel Marraco, ha hecho a la Agencia Económica y Financiera, de París, unas declaraciones interesantes sobre diferentes puntos de su proyecto de reorganización del Ministerio de Industria y Comercio.

Cree el ministro que sería conveniente establecer, en beneficio de la producción y de la exportación de nuestros artículos, un sistema descentralizador de los servicios actualmente encomendados al Ministerio. Para ello habría que utilizar la colaboración activa de las Cámaras Oficiales de Comercio y, quizá, de las de Industria, que podrán proporcionar datos estadísticos para permitir el mejor estudio de la situación de las producciones y de la exportación, los costos y precios de venta, etcétera, y encargar a dichas Instituciones de la práctica de diversos servicios, para lo que se pondrían a disposición de las mismas los técnicos del Ministerio. También se les encargaría de la distribución de los contingentes de importación.

El Sr. Marraco es partidario de restringir todo lo posible la intervención del Estado en las actividades económicas privadas. El Ministerio que regenta podría dedicarse a ejercer la misión de árbitro en los conflictos que surgieran entre los distintos elementos de la producción y del comercio y a determinar las orientaciones generales que deba en cada caso seguir la política comercial exterior.

Por otra parte, desea que se estudie la conveniencia de industrializar la producción agrícola y ganadera y de modificar la situación de las industrias siderometalúrgicas nortea y textil catalana, pues, situadas como ahora, lejos de los sitios de producción de las primeras materias, resultan en ciertos casos antieconómicas.

A su juicio, la política que hay que desarrollar es la que facilite la revalorización de los productos y los subproductos.

Una vez hecho lo procedente en esos aspectos, podrá estudiarse una reforma fiscal basada en la justicia de los impuestos y en la refundición de una gran parte de las tarifas de utilidades con la contribución sobre la renta, llegando en esa parte a la elasticidad de que goza el presupuesto británico.

Por esas razones, aun rindiendo un homenaje a la actuación de los directores generales que encontró a su llegada al Ministerio, ha preferido renovar los altos puestos del mismo.

Por lo que atañe a las relaciones comerciales con Francia, el ministro ha repetido sus sinceros deseos de llegar a una solución cordial, teniendo en cuenta los intereses comunes de ambos países. Espera que, al reanudarse la negociación, la actitud de Francia permita llegar rápidamente a un acuerdo y lamenta que se hayan empezado a adoptar medidas contra la importación allí de nuestros tomates y de otros productos agrícolas, lo que tiene todo el ca-

rácter de una campaña de represalia francesa, por no haber nosotros aceptado las proposiciones que anteriormente se nos formulaban.

BANCO DE BILBAO

Satisfactorio ha sido el resultado conseguido por este Banco en el año 1934, en que supo vencer, merced a las acertadas disposiciones de su Consejo y Dirección, las graves anomalías nacionales del ejercicio y la perturbación económica mundial.

El beneficio líquido del ejercicio se cifró en 11.751.995,28 pesetas, frente a 11.365.290,84 en el ejercicio anterior, habiéndose distribuido ambas cantidades del siguiente modo:

	1934	1933
Dividendo	8.370.000	8.370.000
Consejo..	251.100	251.100
Impuestos.	990.400	821.700
Caja de empleados....	627.911,34	634.444,24
Fondo para fluctuación de valores...	»	973.324,55
Remanente	1.512.583,94	314.722,05
Totales.	11.751.995,28	11.365.290,84

El dividendo, al igual que en el ejercicio anterior, fué del 12 por 100 de su capital realizado de 69,75 millones; el social es de 100, y el suscrito, de 75.

Su fondo de reserva es de 50,15 millones, y el para fluctuación de valores, de 37,50.

Durante el ejercicio facturó y pagó 8.626.581 cupones, que importaron 115,72 millones, habiendo asimismo facturado y pagado 55.520 títulos amortizados, por valor de 25,03 millones, siendo 140,75 millones lo pagado por ambos conceptos.

Su balance de fin de ejercicio suma 4.313,92 millones, contra 4.219,13 en igual fecha de 1933, siendo sus principales

Banco Urquijo

MADRID

Domicilio social: calle de Alcalá, núm. 55

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

Telefonos: Oficinas, 12840
Gerencia, 12840.

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

Capital 100.000.000 de pesetas

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

DEPARTAMENTO DE CAJAS DE ALQUILER

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

saldos: Acreedores, 894,19 millones; Efectos de comercio en cartera, 96,38; Títulos, 483,77; Créditos, 248,95; Valores en depósito, 3.104,41, y Existencias en Caja y Bancos, 219,17.

El movimiento general de su contabilidad se cifró en 38.806,56 millones.

Cuenta con 65 Sucursales, entre ellas, una en París y otra en Londres; en el año actual ha implantado una en Granada, y está instalando en Madrid la quinta Agencia urbana.

NOTAS FINANCIERAS

La Bolsa de Madrid crea un Negociado de Prensa.

La Junta Sindical quiere que la Bolsa no se petrifique. Va a procurar tener las ventanas más abiertas al mundo exterior. Estar más atenta a los problemas económicos y financieros. Sentir de modo más directo las palpitaciones del país en ese aspecto. Para ello acaba de acordar que se cree un Negociado de Prensa que sea como el hilo a través del cual se cumpla ese anhelo. Acierto, sobre todo, en cuanto atañe al objeto: reconocimiento de que la Prensa tiene un valor cada vez más apreciable en la difusión y enseñanza de los mercados que al mercado de valores afectan.

Nuevos billetes franceses.

A partir del día 15, el Banco de Francia comenzará a poner en circulación un aumento tipo de billetes de 50 francos, destinados a sustituir progresivamente los antiguos.

El Banco Hipotecario reduce el interés de los préstamos.

Ha causado excelente impresión en los medios financieros la noticia de que el Banco Hipotecario ha acordado reducir el interés de los préstamos hipotecarios a un 5,75 por 100.

Banco de Crédito Industrial.

Este Banco ha acordado satisfacer a las acciones, en concepto de dividendo activo por el ejercicio de 1934, el 6 por 100 sobre el capital desembolsado.

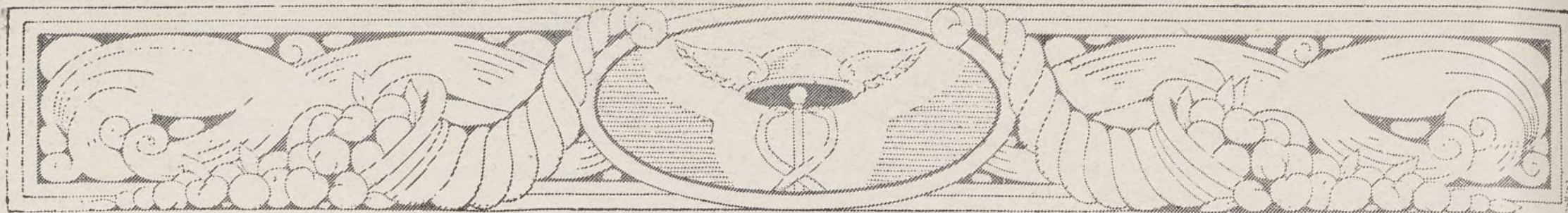
Agencia del Banco de Vizcaya.

Persistiendo esta Entidad en su plan de extensión de Delegaciones urbanas por toda la demarcación de Madrid, abrirá en breve al público otra en el barrio de Salamanca. Esta nueva Sucursal estará situada en la calle de Goya, esquina a la de Serrano.

Acuerdos importantes del Consejo Superior Bancario.

Entre los acuerdos adoptados en reciente reunión por el Consejo Superior Bancario figura el relativo a la competencia ilícita que venía haciéndose a la Banca legalmente constituida por industriales que carecían de la declaración expresa de banqueros.

Después de darse cuenta de la disposición legal que previene el previo informe del Consejo para ejercer la profesión de banquero, se acordó dirigirse a los que en la actualidad no estén autorizados por este organismo para que se coloquen en situación legal.



LOS FONDOS PÚBLICOS

LA REVALORIZACIÓN DE LAS CARTERAS BANCARIAS

Alza de 4,15 por 100 desde 1.º de Enero al 17 de Abril.

En estos momentos resulta del más alto interés realizar algunos cálculos comparativos que sirvan para poner de relieve algunas de las beneficiosas consecuencias a que ha dado lugar el movimiento de reposición de cursos registrado por los valores del Estado en este último período.

Desde el año de 1928 no ha tenido lugar un alza de la envergadura que presenciámos en la actualidad y un hecho de tanta trascendencia debe ser conocido con el expresivo lenguaje de las cifras, para que sirva de guía a los elementos capitalistas que se hallan un poco alejados de las actividades económicas.

Las mejoras de cotizaciones han tenido una gran extensión en este trimestre en los sectores de valores de renta fija. Han subido las Cédulas, los Valores municipales y las Obligaciones industriales. Todos estos valores forman parte, sin duda alguna, en mayor o menor proporción, de las carteras bancarias; pero, como se ignora su cuantía, nos limitaremos a realizar los cálculos sobre una base oficial, o sea recogiendo los datos que figuran en los balances de los diferentes Establecimientos de crédito.

Con tal motivo, vamos a concentrar nuestra atención únicamente sobre los saldos de Fondos públicos que posee la Banca privada con fecha 31 de Diciembre último, dando a conocer las diferencias

que se han registrado desde 1.º de Enero al 17 de Abril actual.

Debemos tener presente que los resultados alcanzados no pueden reflejar una matemática actitud, para lo cual sería necesario conocer las sumas inverlidas en cada clase de títulos; y como las diferentes emisiones de Fondos públicos no experimentan una recuperación uniforme de cursos, existirán ligeras diferencias que no restan interés alguno al resultado obtenido. Por tanto, nos tenemos que limitar a realizar los cálculos sobre el volumen total de dichos valores que figura en las carteras bancarias, que son los datos conocidos.

Tomadas las cotizaciones publicadas por el «Boletín Oficial» con fecha 2 de Enero, y realizadas las operaciones correspondientes, hallamos que el cambio medio de todos los Fondos públicos, en ese día, es de 99 por 100, y el obtenido el día 17 de abril corriente es de 103,15 por 100. Lo cual nos indica que el alza experimentada por los citados valores en este período de tiempo representa el 4,15 por 100.

Si precedemos a relacionar dicha diferencia con los saldos de Fondos públicos que arrojan los balances bancarios con fecha 31 de Diciembre pasado, lograremos averiguar el aumento de valor que han experimentado las carteras por este único concepto.

He aquí los datos que se refieren a los principales Bancos:

BANCOS	Saldo de Fondos públicos en 31-12-34.	Pesetas nominales al cambio medio de 99 por 100.	Alza de 1-1 al 17-4.	Aumento de valor en las carteras. Pesetas.
Hispano Americano	609.380.485,71	615.535.844	4,15 %	25.544.737,52
Banesto.....	506.639.997,99	511.757.573	4,15 %	21.237.939,27
Bilbao	287.708.114,54	290.614.257	4,15 %	12.060.491,66
Vizcaya.....	231.522.656,71	233.861.269	4,15 %	9.705.242,66
Central.....	154.225.805,25	155.783.641	4,15 %	6.465.021,10
Urquijo.....	93.904.668,10	94.853.200	4,15 %	3.936.407,80
Aragón.....	62.833.257,54	62.861.876	4,15 %	2.608.767,85

Como puede observarse por los resultados que dejamos expuestos, los Establecimientos bancarios de primera fila han obtenido unos beneficios extraordinarios en el primer trimestre del año, solamente por este concepto, pues existen otros factores que también contribuyen a beneficiarles, en forma notable; pero no es nuestro

objeto analizarlos en el presente trabajo.

Las acciones de nuestros primeros Bancos han registrado una reposición de cursos bastante interesante, aunque, según nuestro criterio, queda todavía un margen prudencial de alza.

FLANDIN

20-4-34.

EN BREVE SE PUBLICARÁ
EL TOMO I DE
‘‘ ARTE Y TURISMO ’’

INSTITUTO DE CRÉDITO DE LAS CAJAS DE AHORRO

Ha celebrado su asamblea general ordinaria correspondiente al pasado ejercicio el Instituto de Crédito de las Cajas Generales de Ahorro. Como era de esperar, dada la compenetración existente entre el nuevo organismo y las Cajas en él participantes, la asamblea estuvo concurrendísima, reinando en ella una absoluta unanimidad de criterio.

La Memoria reglamentaria que la dirección del Instituto elevó a la asamblea abarca, en realidad, toda la vida del susodicho Organismo desde su creación, ya que, constituido por decreto de 14 de Marzo de 1933, elevado a ley por la de 7 de Julio del pasado año, e inaugurado en 1 de Septiembre del mismo, su primer ejercicio abarcó desde esa fecha hasta 31 de Diciembre último.

Se ha consagrado el I. C. A. en este período a su organización interna, dotándose del personal necesario y de la reglamentación precisa para desarrollar sus fines. En el aspecto económico despréndese del examen de la Memoria la solidez y acierto en la gestión que, siguiendo las normas de prudencia de las Instituciones que le dan vida, se ve preside los primeros pasos del I. C. A. Solidez en la cartera que va formando, integrada toda ella por valores de indiscutible garantía y fluidez. Acierto en la gestión revelado por el hecho de poder remunerar en su primer año el capital con el interés del 4 por 100.

Se evidencian también en esta Memoria otros aspectos interesantísimos para las Cajas de Ahorro, como son los servicios de Sucursales, información, depósito de valores, cobros y pagos, asistencia de juntas, etcétera, que presta el I. C. A. a sus Cajas participantes, que, a no dudarlo, estrecharán cada día más los ya sólidos lazos que unen a la casi totalidad de los Organismos que integran la Confederación Española de Cajas de Ahorro con el Instituto de Crédito.

Unánimemente aprobados al mismo tiempo el inventario - balance en Diciembre de 1934 y el proyecto de presupuesto para el ejercicio en curso, los miembros del I. C. A. expresaron su satisfacción, seguros que en lo por venir ha de subrayar acusadamente la importancia del Organismo en la esfera privativa que le está asignada.

OBJETOS DE ESCRITORIO

ARTES GRÁFICAS

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



CONFERENCIA INTERESANTE

La distribución de energía eléctrica en sus aspectos económico y social, especialmente en Madrid.

En la Sociedad Económica Matritense de Amigos del País ha dado una conferencia D. Germán de la Mora, presidente de la Cámara oficial de Productores y Distribuidores de Electricidad, sobre el tema arriba expresado.

El Sr. De la Mora distribuyó su disertación en tres partes: situación de la industria eléctrica en la economía, y, especialmente, en la española; situación en Madrid, y problema de tarifas. Leyó unos estados comparativos acerca del volumen comercial de diversos países en relación con sus presupuestos, para deducir que, salvo el de Italia, es España el país en donde el porcentaje del volumen comercial es más corto. Lo mismo ocurre en extensión de los ferrocarriles en relación con la de los territorios. En cambio, en las industrias eléctricas, la situación es más favorable, como lo indica que de 35.000 millones dedicados a la totalidad de actividades industriales, 3.000 se invierten en industrias eléctricas.

Habló del cambio considerable que se ha producido en Madrid en los últimos veinticinco años. En 1909, había 17 Sociedades, con 20 millones de kilovatios y 51.000 abonados. El precio era de una peseta. Al transformarse la industria térmica en hidroeléctrica se nacionalizó como española, se refundieron las Sociedades, y el resultado fué la baja a 60 céntimos. El año pasado, el número de kilovatios era de 280.000, y los abonados habían pasado a 230.000. Sin embargo, el precio es de 70 céntimos. Ese desarrollo no hubiera sido posible con tarifas prohibitivas.

Se ocupó del problema oficial y del problema social que tienen las Compañías. El primero estriba en la falta de armonización entre los Ayuntamientos, el Estado y las Empresas, y el segundo, en la curva de elevación de jornales, que es, naturalmente, justa, pero que no puede olvidarse al estudiar la situación de las industrias. De 1912 hasta ahora, el jornal medio ha subido en un 328 por 100; el jornal bajo, en el 272 por 100; el jornal alto, en el 216 por 100. Han aumentado los precios de los cables en general, salvando los distintos precios, la elevación es de más de un 150 por 100. Se han elevado los costos del levantamiento de aceras para las obras en un 300 por 100. Y las licencias de acometidas, en un 250. Las tarifas han subido de 60 a 70 céntimos, y las concertadas, nada; es decir: que tienen los mismos precios de 1910.

Se refirió a los precios del consumo en otras poblaciones europeas, para demostrar que todas tienen tarifas más elevadas que Madrid, y calificó de disparatadas las tarifas españolas por la falta de elasticidad, abogando por una mayor facilidad para que las Compañías puedan hacer ensayos de

nuevas tarifas, lo cual no quiere decir que vayan a encarecerse.

Propugnó el establecimiento de la tarifa bloque y explicó su significado, que es la proporcionalidad entre lo que cuesta a las Empresas cada instalación y el rendimiento que el usufructuario de esa instalación produce a su vez a la Compañía. Este sistema parte de la base de una cuota fija mensual y la división del consumo en bloques de kilovatios-hora proporcionales a la potencia de la instalación, a cuyos bloques se les aplica precios diferentes, siempre en sentido decreciente. El sistema permitiría abaratar el consumo, y ello tendría que completarse con la rebaja del impuesto sobre el consumo; es decir: para que la imposición de éste no recayese más que sobre la base fija y el límite de kilovatios-hora correspondiente al primer bloque.

Terminó diciendo que la industria eléctrica ha hecho un gran esfuerzo dentro de la economía española, y que por ello, sin dejarle de exigir el cumplimiento de sus deberes, el público debe mirar con simpatía su actuación, para que, entre las Empresas y los consumidores se llegue a establecer la coincidencia de interés común que debe unirlos.

"LA CARESTÍA DE LA VIDA EN MADRID"

Teniendo por base el título que encabeza estas líneas, la prestigiosa Sociedad Económica Matritense de Amigos del País organizó hace varias semanas una información oral que estudiara el problema con estos aspectos: subsistencias, viviendas y servicios públicos. Embarazosa idea divulgadora ésta, tiene todas las simpatías de tan importante entidad, siendo ya varias

ilustres personalidades de la vida pública las que han subido a su tribuna para descubrir las causas principales que van enroladas al título genérico de «la carestía de la vida». Entre ellos, figuran don Rafael Salazar Alonso, D. Julio Ortega, D. Rafael Salgado, D. Baldomero Argente, D. Antonio Royo Villanova y, recientemente, el jueves 11, D. Julio Cort.

Todos, de manera admirable e interesante, estudiaron los diferentes aspectos del problema, y sólo la aridez del mismo, han descubierto cada uno nuevos islotes imborrables que den una aclaración justa a las soluciones del tema que les viene ocupando.

El Sr. Cort, que, como decimos, ocupó la tribuna de la Económica de Amigos del País dicho día, hizo una formidable exposición sintética, atrayente y sugestiva, exponiendo, con juicios certeros, causas fundamentales de «la carestía de la vida» que pesa sobre Madrid. Estudió, desde sus comienzos, el interés que las razas primitivas, la griega y la romana, consagraron a los problemas de la vida local, cotejándola con el escaso que en la actualidad se le rinde en España, principalmente en Madrid. Recordó las vivas protestas del vecindario parisién, cuando la Embajada americana pretendió levantar en la plaza de la Concordia un «rascacielos», comparándolo con la pasividad del vecindario madrileño en cuanto a la desaparición y vulneración de sus zonas típicas.

Afirmó que esta indiferencia engendra la carestía de la vida. Estudió lo que paga cada vecino en concepto de tributos municipales en todos los pueblos de la cintura madrileña, comparándolo con la capital, sacando la consecuencia de que el vecino de Madrid gasta más por este concepto que los de los pueblos limítrofes, de un 150 a un 400 por 100.

Examinó el costo de algunos servicios municipales, como son la Imprenta Municipal, Obras públicas, tratamiento de basuras, censurando lo acordado respecto a la depuración de aguas residuarias.

Tuvo una afirmación acertadísima el Sr. Cort, que es la que se relaciona con el hecho de que en Madrid se concede más espacio en la Prensa a los deportes y a los toros que a las cuestiones municipales. Triste realidad que descubre el dramatismo de un problema que debiera preocupar e interesar a toda la población, y que, sin embargo, nada se hace para darle solución.

El Sr. Cort fué muy aplaudido y felicitado.

Hemos de destacar nuestra felicitación a la Económica de Amigos del País por su actuación en los hondos problemas de la actual situación, deseando logre dar cima a la campaña enorme que supone encontrar la debilidad y causa de la carestía de «la vida en Madrid».

R. B. T.



BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Capital escriturado..... 150.000.000 de pesetas
Idem suscrito..... 100.000.000 »

OFICINAS CENTRALES
CARRERA DE SAN JERONIMO, 25
MADRID

SUCURSALES EN BARCELONA Y VALENCIA
Organización completa en la GUINEA ESPAÑOLA
Dependencias en SANTA ISABEL, BATA y KOGO

Delegaciones comerciales en las principales plazas
de España y del extranjero

Corresponsales bancarios en las principales plazas
del mundo

El Banco está autorizado para realizar en el territorio nacional todas las operaciones de pagos, cobros, cambios, depósitos, descuentos, aceptaciones, cuentas corrientes y créditos, préstamos y pignoraciones y cuantas se relacionen con el intercambio de mercancías, servicios y capitales entre España y el extranjero

El Banco cuenta con una sección comercial dedicada a facilitar cuanto se relacione con el comercio de importación y exportación

CONSEJO ESPAÑOL DEL COMERCIO EXTERIOR

Se ha constituido en Barcelona el Consejo Español del Comercio Exterior, organismo que agrupa a los elementos representativos de la exportación e importación española, que tiene las finalidades siguientes:

a) El estudio de todos los problemas que afecten al comercio exterior español en todos los aspectos, y especialmente en lo que se refiera a Tratados comerciales, política de contingentes, política arancelaria, organización bancaria y régimen monetario.

b) El asesoramiento de todas las Asociaciones de la exportación y la importación en los mencionados aspectos.

c) El contacto permanente con los Poderes públicos, y especialmente con la Dirección general de Comercio y Política arancelaria, para informar al Gobierno, con visión totalitaria, de todo lo que afecte a los intereses españoles del comercio exterior.

d) El estudio y realización de toda clase de operaciones que tiendan a favorecer la exportación española, actuando en relación con los elementos y países que comprendan más a nuestra economía.

e) El estudio y gestión de conquista de nuevos mercados para la exportación española, de acuerdo con los exportadores, y la consolidación y desenvolvimiento de los mercados habituales.

CÁMARA DE COMERCIO INTERNACIONAL

Del 24 al 29 de Junio próximo, la Cámara de Comercio Internacional celebrará, en París, su VIII Congreso, al que han prometido su asistencia relevantes personalidades de los principales países del mundo.

En dicha reunión se discutirán numerosos temas, de cuyo estudio se han encargado Comisiones especiales y personalidades competentes en las materias a que se refieren. Todos los problemas que serán tratados en el Congreso de París, como los demás que lo fueron en los Congresos de Estocolmo, Amsterdam, Wáshington y Viena, son de trascendencia para el porvenir de la economía y de los cambios internacionales.

Entre los temas a discutir en las sesiones de grupo y plenarias, figuran los siguientes:

«La contracción de los cambios y su repercusión en la economía nacional»; «Medidas para impedir la depreciación de la moneda»; «La inestabilidad monetaria y el nivel de los precios»; «Las relaciones entre la producción agrícola y la Industria»; «La intervención del Estado y los *cárteles*»; «La organización de la producción y la representación de los intereses de los consumidores»; «El pago en mercancías en servicios de las deudas internacionales»; «Los acuerdos comerciales bilaterales y la balanza de cuentas»; «La competencia de los países recientemente industrializados»; «Medidas para conseguir una gestión más

metódica de las Empresas comerciales»; «La competencia entre el carril y la carretera»; «El excedente de tonelaje y el porvenir de la Marina mercante»; «Las autopistas y los caminos internacionales»; «La elaboración del derecho aéreo internacional»; «La telegrafía internacional y los deseos de los usuarios»; «Hacia una interpretación uniforme de los términos comerciales»; «El régimen jurídico y administrativo de las Sociedades extranjeras»; «La protección internacional de las invenciones, patentes y modelos, marcas, etc.»; «El régimen de quiebra y la salvaguardia de los acreedores, etc.»

Las sesiones del Congreso tendrán efecto en el Centre Marcellin Berthelot, Maison de la Chimie.

La Cámara de Comercio Internacional, fundado en 1919 para favorecer el desarrollo de las relaciones económicas internacionales, está desprovista de carácter político y se halla sustraída a toda influencia exterior, siendo la organización internacional que representa de manera permanente los intereses económicos de los principales países del mundo, en los que cuenta con Comités nacionales.

“HASIA”

Nueva Empresa aseguradora.

«Hasia» es el título de una nueva Compañía aseguradora, en el que se encierran las iniciales de Hogar Asegurado, Sociedad Inmobiliaria Anónima. La finalidad de esta Empresa es la construcción de viviendas, bien para explotarla directamente por arriendo u otra forma jurídica análoga, o bien para cederlas por venta al contado o a plazos a particulares, en totalidad o por pisos; principalmente con la modalidad de que por el precio del alquiler que pague el inquilino, y en combinación con seguros de vida, accidentes o sistemas de intereses y amortización, pueden pasar los pisos o casas a ser propiedad de los inquilinos contratantes.

Componen el Consejo de Administración de Hasia los señores siguientes: Presidente, D. Emilio González-Llana, ex comisario general de Seguros; vicepresidente, don Antonio Ferrer Jaén, presidente del

Consejo de Administración de Los Previsores del Porvenir; vocales, D. José María Aguirre Gonzalo, por Agromán, Sociedad anónima; D. Federico Mayo Gayarre, por Mayo Hermanos, S. L.; D. Lorenzo Ortiz de Cañavate, por La Equitativa (Fundación Rosillo); D. Ramón López Calderón, propietario; D. Luis Rodríguez Guerra, abogado, y D. Benito Martínez Peiró, propietario; consejero - secretario, don E. Francisco Yébenes Martín, abogado.

El capital con que se constituye la nueva Sociedad es de 50 millones de pesetas, representado por 100.000 acciones de 500 pesetas, al portador, y divididas en cinco series, que se denominarán A, B, C, D y E, de 20.000 acciones cada una. La serie A, o sea las 20.000 acciones primeras, representativas de 10 millones de pesetas, se ponen en circulación al constituirse la Sociedad, y habrán de ser totalmente desembolsadas. El domicilio provisional de Hasia se fija en Madrid, en la calle del Conde de Xiquena, 9.

BIBLIOGRAFÍA

«Anuario Español de Seguros, 1934.»

Nuestro distinguido compañero Cecilio Bascones, director de *El Eco del Seguro*, de Barcelona, ha publicado el tomo XIX del *Anuario* correspondiente al ejercicio 1934.

Primeramente inserta un resumen de lo legislado durante el año.

A continuación, datos informativos y detalles de los balances de las Compañías de seguros, en sus diversas modalidades, que operan en España; nomenclátor de directores y agentes, comisarios y liquidadores de averías, abogados especialistas en materia de seguros, peritos de incendios; sección bibliográfica, o sea, relación de obras y revistas de seguros, Organismos, Asociaciones y Agrupaciones aseguradoras; sección doctrinal, con artículos avalados por los Sres. Vernés, Molíns, Azúa e Iparraquirre; galería de aseguradores españoles, con los retratos de los señores barón de Oller, D. Juan R. Salis, D. José Sabadie, D. Francisco Amich y D. Faustino Doménech.

LA EQUITATIVA

- FUNDACIÓN ROSILLO -

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

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

SEGUROS ACCIDENTES. INDIVIDUALES. COLECTIVOS Y DE RESPONSABILIDAD CIVIL

CUPÓN DE CONSULTA

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

Autorizado por la Inspección General de Previsión.

BANCO HISPANO AMERICANO

Junta general.

El domingo 31 del pasado mes, a las tres de la tarde, se celebró la Junta general de accionistas del Banco Hispano Americano, en la que fueron aprobados la Memoria y el balance. Son interesantes los primeros párrafos de la Memoria, que se refieren a la depresión registrada en la mayor parte de las actividades industriales y mercantiles: a ellas, dice, ha correspondido la paralización casi total del espíritu de empresa, traducida en un apartamiento bien notorio del capital de toda iniciativa encaminada a crear nuevos negocios o a dar propulsión a los que la demandan para su ampliación y desarrollo. Esto, continúa diciendo, no es síntoma que revela bonanza en la esfera económica: demuestra indecisión y falta de fe, que son incompatibles con la iniciación de empresas y el desenvolvimiento progresivo de las que se hallan en pleno funcionamiento.

El resultado del ejercicio se condensa en las siguientes cifras:

	Pesetas.
Beneficio neto.....	46.045.558
Utilidades líquidas.....	31.171.170
Remanente de 1933.....	4.304.998
Total repartible.....	19.179.386

La distribución se efectúa del modo siguiente:

	Pesetas.
Reserva, fondo extraordinario.	5.000.000
Impuestos.....	2.263.587
Dividendos.....	7.000.000
Remanente 1935.....	4.951.799

Los fondos de reserva quedan de este modo en 64.915.799 pesetas, y las reservas, más el capital desembolsado, ascienden a 164.915.799 pesetas.

Para explicar la asignación a fondo de de reserva extraordinario los 5.000.000 de pesetas, la Memoria dice: Entiende el Consejo que no debe apartarse de la norma seguida en la liquidación de los tres últimos ejercicios. La aplicación a las reservas de sumas de importancia, si de momento representa un sacrificio para los señores accionistas, es, en realidad, una medida de buena administración, favorable a la larga para todos los interesados en la prosperidad del Banco, tanto para los aportadores del capital como para los que con su actividad coadyuvan al desarrollo de la labor social.

El balance de fin de Diciembre señala muy favorables diferencias respecto a las cifras del año anterior. Las cuentas acreedoras señalan en conjunto un aumento de 150 millones de pesetas respecto al año anterior: de 962 millonera 1.112 millones.

El total de Fondos públicos en cartera asciende a 609 millones, en alza de más de 100 millones respecto al año anterior. Pero esta cifra tiene gran importancia si se relaciona con la situación actual del merca-

do de Fondos públicos, pues si se tiene en cuenta la norma tradicional en el Banco Hispano Americano de computar en balance de fin de año los Fondos públicos a cambios notoriamente inferiores a los que rigen en aquella fecha, la plusvalía conseguida por la cartera de Fondos públicos en estos tres primeros meses del nuevo año es importantísima y asciende a muy cerca de los 25 millones de pesetas, ya que el alza producida es superior a 4 por 100 por término medio.

En el balance destaca también la partida de efectos de comercio, que a fin de año ascendía a 357 millones de pesetas.

Las cuentas corrientes a la vista han ascendido de fin de Diciembre de 1934 a fin de Febrero de este año, de 792 millones a 811 millones.

Tanto el nuevo Presidente, D. Ignacio Herrero de Collantes, como el Director general y Consejero, D. Andrés Moreno, no ocultaron su satisfacción por el cierre del ejercicio y fueron muy felicitados por los accionistas, que mostraron gran complacencia.

EL COMERCIO MADERERO

No hay proporción entre la producción y el consumo.—Problema de la construcción.—La política exterior.—El embalaje de frutas y la madera.—Los contingentes a Francia.—Sin política forestal y su madera.—No se puede construir, por falta de madera.—La Cámara Española de la Madera.


La Cámara Española de la Madera ha dirigido al Gobierno un escrito, en el cual formula diversas aspiraciones conducentes a intensificar el consumo y la producción forestales. No es comprensible, evidentemente, que en un país como el nuestro, con

importantísima zona arbórea, no se haya llegado a la ecuación entre los términos producción y consumo. España, respecto a la madera, es país importador, con la agravante de que «sus importaciones se hacen de países que nada o muy poco nos ocupan».

Abandonos tradicionales nos trajeron a la extraña situación presente. Las reacciones esporádicas de los últimos tiempos lograron pequeños efectos que ni siquiera pueden ser considerados como paliativos. Falta una política forestal que se proponga resolver a fondo este problema, y la Cámara Española de la Madera pugna por que se actúe sobre varios sectores de los que deberían integrar tal política: estadísticas de producción y consumo —que aún no las hay—, política de transportes que faciliten la explotación de las masas herbóreas, repoblación forestal, retorno a las concesiones particulares para explotaciones forestales en la Guinea, etcétera, etc.

Aunque el mercado no llega a estar abastecido —de otro modo, la repoblación no sería imprescindible—, créese que la producción española se ve contenida por la competencia de las maderas importadas. Y como en este punto el último Tratado comercial con Francia modificó el régimen de nuestro comercio maderero exterior, se piden por la Cámara algunas medidas contra las concesiones hechas a aquel país. La mayor parte de ellas está dedicada exclusivamente a pedir la declaración explícita de convenio tácito de que los contingentes concedidos a Francia han de entenderse en igualdad de precios y calidades que los demás países concurrentes. Pero hay una petición fundamental referida, precisamente a la concesión que sirvió de clave al Convenio hispanofrancés: a saber: la admisión temporal libre de derechos de maderas con destino al embalaje de frutas.

De estas maderas se concedió a Francia el 60 por 100 del total que se importe. La concesión, por lo no supone de aprovisionamiento, perjudica a Suecia, Finlandia y Rusia, pueblos con los que apenas tenemos comercio. No es impugnabile, por tanto, en este aspecto. Tampoco se puede impugnar el volumen importable por Francia, pues se ajusta al contingente total fijado previamente por el Gobierno español en vista de las necesidades del consumo nacional. Pero la concesión se hace libre de derechos. ¿Por qué? Entre las maderas procedentes de los otros países abastecedores y los de Francia hay un desnivel de precios. Dejarlo subsistente sería hacer impracticable el reparto del contingente, como no se gravase a la producción frutera española, imponiéndole el uso de una madera cara para los embalajes. Y es la única solución económica —con un Convenio de mutuas concesiones con posición de favor persistente para España— la importación temporal libre de gravamen.

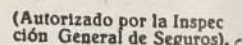


Banco Hispano Americano

Capital autorizado
200.000.000 Pts
Capital desembolsado
100.000.000 Pts
Reservas
64.916.000 Pts



de influencia: La agricultura tuvo una buena cosecha de cereales; pero la tasa y hallarse alejada de los mercados consumidores hace que esté invendido un 80 por 100 del trigo obtenido. La ganadería sigue afectándose por el bajo precio de las carnes y falta de pastos. Y, en consecuencia lógica, la propiedad continúa desvalorizada. No obstante, ese Banco obtiene resultados muy aceptables: aumenta sus beneficios—los brutos suman 4.353.834 pesetas—, a pesar de haberle aumentado—pesetas 55.031—los gastos generales, y destina 180.000 a dividendo, más 250.000 a continuar reforzando sus reservas, que importan 1.250.000 pesetas; es decir: equivalen al 31,25 por 100 de su capital desembolsado. Tales se lo otorgau la alta confianza que merece por austera administración, facilidades y perfecta selección de negocios. Un ejemplo: su cartera de valores, contabilizada en 14.074.627 pesetas, de ellas, 11.851.325. representadas por Deudas del Estado: 1.245.834, en cédulas hipotecarias, obligaciones industriales de primer orden, entre otros no menos aceptables.



Madrid, 15 de Abril de 1935.—P. *El Secretario*, Santiago Regueiro.—V.º B.º: *El Subgobernador*, J. Suárez-Figueroa.

«En los casos en que la Entidad acuerde suspender el cobro de una prima vencida o de las que venzan en lo sucesivo en el domicilio del asegurado, dando cumplimiento a la Orden ministerial de 3 de Diciembre de 1934, prevendrá a aquél de la necesidad en que se halla de satisfacerla en el domicilio social de la Entidad o en el de los representantes autorizados.

COTIZACIONES DE BOLSA

BOLSA DE MADRID

	Marzo.	Abril.
Deuda Interior 4 por 100		
Serie F, de 50.000 pts. nom.	74,30	74,60
» E, de 25.000 —	74,40	74,60
» D, de 12.500 —	74,40	74,60
» C, de 5.000 —	74,40	74,60
» B, de 2.500 —	74,40	74,60
» A, de 500 —	74,40	74,60
Series G y H, de 100 y 200	71	72
Exterior 4 por 100.		
Serie F, de 24.000 pts. nom.	89,15	89
» E, de 12.000 —	89,25	89
» D, de 6.000 —	89,75	89,40
» C, de 4.000 —	89,60	90
» B, de 2.000 —	90,40	90,25
» A, de 1.000 —	90,40	91
Series G y H, de 100 y 200	91	88
Amortizable 4 por 100.		
Serie E, de 25.000 pts. nom.	84,50	85
» D, de 12.500 —	84,50	85
» C, de 5.000 —	85	85
» B, de 2.500 —	85	85
» A, de 500 —	85	85
Amortizable 5 por 100 1900.		
Serie F, de 50.000 pts. nom.	97,35	96,75
» E, de 25.000 —	97	97,40
» D, de 12.500 —	97,10	97,25
» C, de 5.000 —	97,35	97
» B, de 2.500 —	97,35	97
» A, de 500 —	97,35	97
Amortizable 5 por 100 1917.		
Serie F, de 50.000 pts. nom.	95	94,65
» E, de 25.000 —	94,75	95
» D, de 12.500 —	94,60	95
» C, de 5.000 —	94,75	95
» B, de 2.500 —	94,60	95
» A, de 500 —	94,50	95
Amortizable 5 por 100 1926.		
Serie F, de 50.000 pts. nom.	101,25	101,25
» E, de 25.000 —	101,10	103,20
» D, de 12.500 —	102,30	102,20
» C, de 5.000 —	102,35	102,25
» B, de 2.500 —	102,35	102,25
» A, de 500 —	102,35	102,40
Amortiz. 5 por 100 1927, libre.		
Serie F, de 50.000 pts. nom.	102,85	102,50
» E, de 25.000 —	102,85	102,50
» D, de 12.500 —	102,85	102,50
» C, de 5.000 —	102,86	102,50
» B, de 2.500 —	102,85	102,50
» A, de 500 —	102,85	102,50
Amt. 5 por 100 1927, con imp.		
Serie F, de 50.000 pts. nom.	93,55	94,95
» E, de 25.000 —	93,55	94,95
» D, de 12.500 —	93,75	94,95
» C, de 5.000 —	93,75	94,95
» B, de 2.500 —	93,75	94,95
» A, de 500 —	93,76	94,95
Amortizable 3 por 100 1928.		
Serie H, de 250.000 pts. nom.	69,80	77,80
» G, de 100.000 —	77,50	77,50
» F, de 50.000 —	79,50	78,60
» E, de 25.000 —	79,35	78,05
» D, de 12.500 —	79,35	78,05
» C, de 5.000 —	79,35	78,05
» B, de 2.500 —	79,35	78,05
» A, de 500 —	79,35	78,05
Amortizable 4 por 100 1928.		
Serie H, de 200.000 pts. nom.	88	88
» G, de 80.000 —	94	94
» F, de 40.000 —	94,65	95,10
» E, de 20.000 —	94,50	94,90
» D, de 10.000 —	94,50	94,90
» C, de 4.000 —	94,50	94,90
» B, de 2.000 —	94,50	94,90
» A, de 400 —	94,50	94,90

BOLSA DE MADRID

	Marzo.	Abril.
Amort. 4 1/2 por 100 1928.		
Serie F, de 50.000 pts. nom.	99,35	98,60
» E, de 25.000 —	99,35	98,60
» D, de 12.500 —	99,35	98,60
» C, de 5.000 —	99,35	98,70
» B, de 2.500 —	99,35	98,70
» A, de 500 —	99,35	98,75
Amortizable 5 por 100 1929.		
Serie F, de 50.000 pts. nom.	102,25	102,35
» E, de 25.000 —	102,45	102,35
» D, de 12.500 —	102,45	101,75
» C, de 5.000 —	102,45	102,50
» B, de 2.500 —	102,45	102,50
» A, de 500 —	102,45	102,50
Bonos oro Tesoro 6 por 100.	244,75	248
Bonos Tesoro Ind.ª 5 por 100.	100	100,35
Amortizables ferroviarios.		
5 por 100 A, de 500 pts. nom.	101,80	101,40
» B, de 5.000 —	101,80	101,40
» C, de 25.000 —	101,75	101,30
Idem 4 1/2 por 100 1928.	97,25	96,90
» 1929.	97,25	96,90
VALORES MUNICIPALES		
Madrid, 1868, 3 por 100.	115	115
Expropi. int. 1909, 5 por 100.	99	99
» D. y Obras, 4 1/2 por 100.	97,50	97,50
» 1914, 5 por 100.	82,25	82
» 1918, 5 por 100.	81,25	81
» Mej. Ur. 1923, 5 1/2 por 100	87,75	85
» Subsuelo, 1927, 5 1/2 por 100	90	88,50
» 1929, 5 por 100.	79,50	78,50
Sevilla, 6 por 100.	60	60
VALORES ESPECIALES		
Asociación Prensa 6 por 100.	87	85,50
Cédulas Caja Emis., 5 por 100.	90,25	90,15
» Hidrog.ª Ebro, 6 por 100.	95	98
Obis. C.ª Trastálan- Mayo. ..	91,50	90,25
» tica, 5 1/2 por 100. Nobre. ..	92,75	90,40
Idem id. 6 por 100, 1926.	94	94,50
Patr.º Nacl. Turis.º, 5 por 100.	81,50	87,50
Idem. F. C. Tángier-Fez.	102	103,25
Emprést.º austríaco, 6 por 100.	100	101
Céd. Bco. Hip. Esp., 4 por 100.	91,50	93
» — — — 5 por 100.	98,40	99
» — — — 6 por 100.	106,50	108,35
» — — — 5 1/2 0/0.	104	103,10
» Créd. Local. 6 por 100.	96,50	97
» — — — 5 1/2 por 100.	91,65	91,85
» Interprov., 5 por 100.	93,25	93,35
» — — — 6 por 100.	101,25	101,75
» argents. 6 por 100 (pts.)	1,71	1,71
Emp.º argentino, 6 por 100.	98,50	98,25
Ceris. Marruecos, 5 por 100.	50,75	87,50
ACCIONES		
Banco de España.	570	575
» Exterior.	30	30
» Hipotecario.	264	260
» Cataluña.	»	»
» Central.	75	75
» Español de Crédito.	190	190
» Hispano Americano.	159	160
» Intl. Ind.ª y Com.º.	120	120
» López Quesada.	200	200
» Pop. Previsores.	68	68
» Sáinz.	100	100
» E. Río Plata, nuevas	82	88
Can. Fzas. Guadalquivir.	105	104
Idem, cédulas.	105	45
Cooperativa Electra { A.	48	142
» { B.	142	142
F. M. Valle de Lecrín.	70	70
Hidroeléctrica Española.	161,50	175,50
C. H. A. D. E. { Contado.	384	430
» { F. c.	370	370
A - B - C { F. p.	»	»

BOLSA DE MADRID

	Marzo.	Abril.
C. H. A. D. E.		
A-B-C	343	360
» — — — E.	360,50	361,50
C. A. Mengemor.	144	144
Salto Alberche.	43,50	46
Sevillana Electricidad.	79	82
Unión Eléctrica Madrileña.	105	105
Telefónica Nacional, prefs.	109,20	111,25
» — — — ords.	104,70	111,90
Minas del Rif. { Portador.	267	322
» { Nomin.	205	287
Duro - Fel- { Contado.	40	40
» { Fin corriente.	40	»
» { Fin próximo.	42,50	»
Los Guindos.	220	217
Comp.ª Arrendat. Petróleos.	132	136
Comp.ª Arrendat. Tabacos.	225	226
Construcción Naval, blancas.	36	36
Unión y Fénix.	498	498
F. C. Andaluces.	12,50	12,50
F. C. Madrid- { Contado.	200,50	201,50
» { Fin corriente.	200,25	200,75
» { Fin próximo.	201	203
Metropolitano Madrid.	123	122
C. H. Nor- { Contado.	266,75	266,50
» { Fin corriente.	267,50	267,50
» { Fin próximo.	267,75	267,75
Tranvías Granada.	4	»
Madrileña { Contado.	103	104
» { Fin corriente.	98,75	103,50
» { Fin próximo.	»	»
Altos Hornos de Vizcaya.	72	75
Azucarera { Contado.	38	38
» { Fin corriente.	38	38
» { Fin próximo.	38	38
Idem Cédulas beneficiarias.	100	»
Española { Contado.	26	26,25
» { Fin corriente.	26,50	26,50
» { Fin próximo.	26,50	26,50
Idem partes fundador.	16	16
Unión Es- { Contado.	524	640
» { Fin corriente.	524	640
» { Fin próximo.	526	643
Ford Motor.	208	»
OBLIGACIONES		
Gas Madrid, 6 por 100.	107	105
Hidroeléctrica Esp., 5 por 100	93,25	94
C.ª Hisp. Am. Elec., 6 por 100	104	103,50
Sevillana Elec., 9.ª.	100,75	101
Unión Eléctrica, 6 por 100.	104,25	105,75
Telef.ª Nacional, 5 1/2 por 100	99,15	98,35
Minas Rif, 6 0/0, A.	100	102,25
» — — — B.	100	101
» — — — C (bonos) ...	100	97,50
Fábrica de Mieres, 6 por 100.	33	33
Ponferrada, 6 por 100.	71	71
Construcción Naval, 5 1/2 0/0.	92,75	30
» — — — 6 0/0.	78	78
Idem, bonos 6 por 100.	95	95
C.ª Transatlánt., 5 0/0, 1920.	15	15
» — — — 1922.	82	82
Norte España, 3 0/0 1.ª serie.	59,75	60,25
» — — — 2.ª — ...	56,75	55,40
» — — — 3.ª — ...	55,75	55,75
» — — — 4.ª — ...	55,25	56
» — — — 5.ª — ...	56,25	56,15
» Asturias, 1.ª hip., 3 por 100	56,50	55,75
» — — — 2.ª — ...	56,25	55,85
» — — — 3.ª — ...	57	55,50
» Alsasua, 1913, 4 1/2 0/0.	70,25	70,75
» Huesca-Canfranc., 4 0/0.	64,75	64,25
» especiales, 6 por 100.	92,60	94,85
» — — — Pamplona, 3 0/0	55,25	56,50
» Valencia-Utiel, 3 por 100.	56	57
» Valencianas, 5 1/2 por 100.	87,40	89,25



Continuación de la BOLSA DE MADRID

	Marzo.	Abril.
M.-Z.-A., 3 por 100, 1. ^a ..h. ^a 2. ^a	251	249
— 2. ^a	356,50	356,50
— Valladolid-Ariza, 5 por 100	75,25	75,25
— 4 1/2 por 100, E.....	63,50	59,75
— 5 por 100, F.....	72	72,25
— 6 por 100, G.....	86,25	84,50
— 5 1/2 por 100, H.....	79	79
— 6 por 100, I.....	86,25	84,75
— 5 por 100, J.....	77,75	77,75
— C. Real-Badajoz, 5 por 100	84,25	81
Andaluces 1. ^a i. variable....	13	65,50
— — fijo.....	6,50	12,50
— 1918, 5 por 100 ...	14	15,50
— 1921, 6 por 100 ...	»	»
Central Aragón, 4 por 100...	74	75,50
— 5 por 100...	73,50	73,50
Madrid-Aragón, 6 por 100...	30	30
Metropolitano, { A.....	96,50	96
5 por 100 ... { B.....	96	96,50
— serie C, 5 1/2 ...	105,15	100
Peñ. ^a Puertollano, 6 por 100.	79	79
Madrid-Tea Tranvías, 6 por 100	106,50	104
Azucarera { Sin estamp.	72,50	73
General 4 %) Estams....	77	82,50
Idem fd., 5 1/2 por 100	88,50	89
Idem bonos 6 por 100.....	93,50	93,75
Idem fd. preferentes.....	50	50
Real C. ^a Asturia-) 1919.	91,50	91
na Minas, 6 %) 1920.....	97	95
Idem fd. fd. 1926.....	86	86
Idem de 1929.....	83,50	83
Minera Peñarroya, 6 por 100.	82	86

BOLSA DE BARCELONA

Interior 4 por 100.....	71,40	71,40
Exterior 4 por 100.....	89,75	89,75
Amortizable 3 por 100.....	73,75	73,75
— 5 % 1927, libre....	102,25	102,25
— 5 % 1927, comp. ^o	90	90
Deuda ferroviaria del Estado.	98,50	98,50
Acciones Hiss. ^o Colonial....	211,25	212,50
— B. de Cataluña.....	»	»
— Crédito Doks.....	15,85	15,75
— F. C. Norte.....	267,25	267,75
— — M. Z. A.....	199,50	200,50
— — Andaluces.....	12	11,15
— — Orense.....	16,50	16,50
— Tabacos Filipinas....	337	366
— Met. Transvers.....	18,50	21
— G. Met. Barcelona....	78	»
— Hullera Española....	46,75	48,75
— Chade.) A-B-C.....	380	439
—) D.....	375	375
— Transmediterránea....	123	»
— Catalana (E.....	114,50	118
— de Gas. (F.....	100	»
— Aguas, ords.....	172,50	176,50
— Asland.) Prefs.....	»	»
—) Ords.....	62,50	64
— Explosivos.....	526,25	641,75
— Felguera.....	35,15	37
— Rif, port.....	271,25	321,25
— Comp. ^a Esp. ^a Petrs.	26	25,75
— Comp. ^a G. Corcho....	»	»
Obligs. Norte 3 por 100, 1. ^a ...	60	60,25
— — — 2. ^a ...	56,35	55
— — — 3. ^a ...	57	57
— — — 4. ^a ...	55,70	58,25
— — — 5. ^a ...	56	55,85
— — 6 por 100.....	93	94,50
— Valencs., 5 1/2 por 100	87,25	88,75
— Priord. Barc. ^a 3 %...	59,75	61,25

Continuación de la BOLSA DE BARCELONA

	Marzo.	Abril.
Obligs. E. Pamplona, 3 %...	55,25	56,65
— Asturias 3 por 100, 1. ^a	56,85	55,75
— — — 2. ^a	56,75	56
— — — 3. ^a	56,75	56,25
— Segovia 3 por 100...	46	»
— — 4 por 100...	51,75	»
— Córd. ^a -Sevilla 3 %...	50	49,75
— Badajoz 5 por 100...	84,50	81
— Alasua, 4 1/2 por 100.	70,50	71,50
— Huesca 4 por 100...	74,75	65,25
— M. Z. A. 3 por 100, 1. ^a	52,50	52,25
— — — 2. ^a	75,50	75,25
— — — 3. ^a	74	73
— Ariza 5 por 100.....	74	70,25
— — serie E.....	63,25	61,50
— — — F.....	73,25	71,25
— — — G, 6 %...	86	84,50
— — — H, 5 1/2...	68,65	77,25
— Almansa 4 por 100...	61,85	63
— Trasatlán - { 1920...	15	»
— tica 6 %) 1922...	82	»
— CHADE 6 por 100...	104,25	104

BOLSA DE BILBAO

Banco de Bilbao.....	1.090	1.135
— de Vizcaya.....	1.026	1.030
— Urquijo Vascongado....	135	135
— Central.....	75	75
— Hispano Americano....	150	»
Ferroc. Norte España.....	266	268
— M. Z. A.....	200	269,50
— Santander-Bilbao....	210	200
— Vascongados.....	164	110
— La Robla.....	369	320
Naviera Sota Aznar.....	295	300
— Nervión.....	350	365
— Unión.....	140	128
— Vascongada.....	150	130
— Vizcaya.....	20	15
— Guipuzcoana.....	25	25
— Euskera.....	25	25
Remol. Ibaizabal.....	640	»
Hidroeléctrica Ibérica.....	639	680
— — nuevas.....	635	»
Idem Española.....	162,50	176
Electra de Viesgo.....	310	315
Unión Eléctrica Vizcaína....	672	672
Seguros Aurora.....	417,50	427,50
Basconia.....	775	775
Euskalduna.....	»	»
Altos Hornos.....	73	80
Siderúrgica Mediterráneo....	17	20
La Papelera Española.....	108	172,50
Unión Resinera Española....	7	10
Unión Española Explosivos....	510	627
C. Naval, blancas.....	37	»
Alcoholes.....	770	785
Telefónica.....	108,90	»
Petróleos (enajs).....	124	»
Bodegas Bilbaínas.....	750	750
Babcock & Wilcox.....	92	95
Duro-Felguera.....	40,75	40,75
Hulleras de Sabero.....	100	100
Minas { Nominativas.....	207	290
— Rif.) Portador.....	270	320
Sierra Menera.....	10	10,50
Obligaciones Norte 1. ^a	55,65	»

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

BOLSAS EXTRANJERAS PARIS

	Marzo.	Abril.
Banque Paris et P. B.....	858	847
Unión parisién.....	431	447
Société Générale.....	1.040	1.033
Société Générale Elect.....	1.250	1.350
Peñarroya.....	134,50	156 1/2
Riotinto.....	1.063	1.204
Wagons-Lits.....	53	53 1/4
Etablissement Kuhlmann....	497	536
Electricité et Gaz du Nord...	390	404
Suez Nouveaux.....	18.575	19.530
Nord.....	1.195	1.210
Cia. Tabacos Portugal.....	266	261
Rentes Françaises 3 %	»	»
perpétue.....	77,50	77,05
Union et Phénix.....	1.928	1.920
De Beers.....	384	440
Asturienne des Mines.....	45	59 1/2
Cie. Tabacs. Filipinas.....	3.500	3.750

NUEVA YORK

American Tel. and Tel.....	101 1/2	111
Anacón Copper.....	9	12
Baltimore and Ohio.....	8 3/8	10 7/8
Cities Service.....	35	35
Canadian Pacific.....	9 5/8	10 5/8
Electric Boy and Share.....	10 1/2	7
General Motors.....	28 3/8	31 1/8
General Electric.....	22 1/4	24 7/8
Tel. and Tel.....	9 3/4	7 7/8
International Nickel.....	24 7/8	24 7/8
New-York Central.....	20 1/2	»
Pennsylvania Railroad.....	18 3/4	20 5/8
Radio Corporation.....	5 5/8	5
Royal Dutch.....	30 1/4	33 3/4
Shell Union Oil.....	7 1/4	»
Standard Banks.....	22 5/8	»
Standard Oil of N. Jersey...	40 1/4	41 1/2
U. S. Steel.....	28 3/8	33 1/4
Worthinghouse Electric.....	32 5/8	»
Woolworth.....	36	»
New Sugar.....	»	»

BERLIN

Acciones C. H. A. D. E		
(A, B, C).....	219 1/4	251
Ges. Elektr. Untern.....	120 3/4	111 7/8
A. E. G.....	36 3/8	38 3/4
I. G. Farbenindustrie.....	144	148 7/8
Harpener Bergbau.....	100 5/8	104 1/2
Deutsche Bank.....	84	96
Dresdner Bank.....	84	91 1/2
Deutsche Ueber. Bank.....	65	83 1/2
Reichsbank Anteile.....	158 3/4	106 1/2
Phoenix Bergbau.....	95,25	162 1/8
Hamburg-Amerik. P.....	27 1/8	88 3/4
Norddeutscher Lloyd.....	27 7/8	29 3/4
Siemens & Halske.....	146 3/4	150 1/4
Contin. Gummiwerke.....	140 1/8	146 1/2
Empréstito de cancelación		
(sin certificado de amorti-		
zación).....	25	25
Cédulas 4 1/2 por 100 Ham-		
burger Hyp. Bank.....	»	»

ZURICH

Chade, A, B, C.....	800	905
— serie D.....	158	178
— — E.....	159	18 0
— bonos.....	38 1/4	38 1/2
Sevillana de Electricidad...	162	168
Cédulas argentinas.....	»	»
Dosave.....	43,50	39
Italo-Argentina.....	102	122



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, CASTELLON DE LA PLANA (González Cher-

ma, 2), Carcagente, Castro Urdiales, Cullera, Denia, Desierto-Erandio, Durango, Eibar, Elizondo, Gandía, Gavá, Guernica, Haro, Irún, Játiva, Lequeitio, Liria, MADRID (Alcalá, 47), Marquina, Martorell, Medina de Pomar, Miranda de Ebro, Ondárroa, Onteniente, Portugaléte, 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. de 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, 1/2 % 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. VOCAL: Sr. D. Honorio Riesgo y García, Sr. D. Laureano Rubio Rodríguez, Sr. D. José Chávarri, Sr. D. Juan Antonio Bravo 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 cumplida el primer año de su vigencia.—Anticipos automáticos para el pago de las primas y anticipos en efectivo de elevado importe.—Derecho a la rehabilitación de la póliza (sin reconocimiento médico durante los seis meses siguientes al vencimiento impagado).—Derecho a la prolongación temporal del seguro por el capital íntegro, libre del pago de primas y sin exigir reconocimiento médico.—Altos valores de rescate y de seguro liberado.—La póliza cubre el riesgo de muerte, de una manera absoluta, sin dejar de incluir los de guerra y suicidio.—Diferentes opciones para la liquidación del capital asegurado.—Bonos ANUALES DE CAPITAL ADICIONAL de un valor mínimo garantizado, cada uno de los cinco primeros, del 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.

ULLOA — ÓPTICO

GAFAS - LENTES . . . CARMEN, 14 - MADRID

HA INTRODUCIDO EN ESPAÑA

"SONOTONE"

EL MEJOR APARATO PARA SORDOS

EL TELÉFONO

DE ESTA

REVISTA

ES EL 40.729

APROBADO POR LA INSPECCION
GENERAL DE SEGUROS Y AHORROS

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

Apartado núm. 30.

MADRID: Paseo de la Castellana, 14.