

# LA ILUSTRACIÓN MODERNA

## REVISTA IBERO-AMERICANA

### ECONOMIA-FINANZAS-TURISMO



EXCMO. SR. D. JOSÉ MARTÍNEZ DE VELASCO,  
ilustre Jefe del Partido Agrario.

MADRID

DIRECCIÓN: VICENTE BLASCO IBÁÑEZ, 9, PRIMERO  
TELÉFONO 40.729  
Sucursal: Preciados, 17.



# Banco de Vizcaya

Gran Vía, 1  
BILBAO

CAPITAL AUTORIZADO ... Plas. 100.000.000, -  
CAPITAL SUSCRITO ..... " 60.000.000, -  
RESERVAS ..... " 57.626.577,50  
Balance 30 diciembre de 1934 ... " 2.164.744.692,58

Este Banco realiza toda clase de operaciones

SUCURSALES EN: Alcalá de Henares, Alcira, Aigemes, 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 Cherna, 2), Carcagente, Castro-Urdiales, Cullera, Dénia, Desierto-Erandio, Durango, Eibar, Elizondo, Gandía, Gavá, Guernica, Haro, Igualada, Irún, Játiva, Lequeitio, Liria, MADRID (Alcalá, 47), Marquina, Martorell, Medina de Pomar, Miranda de Ebro, Ondárroa, Onteniente, Portugalete, Prat de Llobregat, Sagunto, San Baudilio de Llobregat, San Feliú de Llobregat, San Julián de Musques, San Miguel de Bascari, San Sadurni de Noya, SAN SEBASTIAN (Avenida de la Libertad, 10), Santo Domingo de la Calzada, Sestao, Sueca, TARRAGONA (Méndez Núñez, 12 bajo), Tolosa, Utiel, VALENCIA (Avenida de Blasco Ibañez, 3), Valmaseda, Vendrell, Villanueva y Geltrú, VITORIA (San Prudencio), ZARAGOZA (Plaza de la Constitución, 4)

## CAJAS DE ALQUILER

AGENCIAS URBANAS EN: Bilbao, Madrid, Barcelona, Tarragona y Baracaldo

118 Agencias en diferentes provincias

TIPOS DE INTERES. - Desde 1º de enero de 1935, y en 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 y medio por 100 anual. II.—OPERACIONES DE AHORRO: A) Libretas ordinarias de Ahorro de cualquier clase tengan o no condiciones limitativas, 3 por 100 anual. B) Imposiciones: Imposiciones a plazo de tres meses, 3 por 100 anual. Imposiciones a seis meses, 3,66 por 100 anual. Imposiciones a doce meses o más, 4 por 100 anual.

Regístrate para las cuentas corrientes a plazo los tipos máximos señalados en este informe para las imposiciones a plazo

## GRUPO DE LA EQUITATIVA (FUNDACIÓN ROSILLO)

Compañías anónimas de Seguros, genuinamente españolas, inscritas en el Registro de la Inspección de Seguros del Ministerio de Trabajo y Previsión

Constituyen un bloque asegurador, con operaciones y capitales separados, jurídica y financieramente, divididos éstos en la siguiente forma:

COMPAÑÍAS	CAPITAL SOCIAL	
	Suscrito	Desembolsado
La Equitativa-Vida.....	10.000.000 ptas.	5.000.000 ptas.
La Equitativa-Reaseguros.....	10.000.000 —	2.500.000 —
La Equitativa-Riesgos diversos.....	5.000.000 —	2.500.000 —
TOTAL.....	25.000.000 ptas.	10.000.000 ptas.

Todo el capital social está representado por acciones nominativas, exclusivamente en manos de españoles. Son sus principales tenedores, además de los fundadores y de los Sres. Urquijo, los Bancos siguientes: de Vizcaya, Herrer, Hispano-Americano, de Aragón, Mercantil, de Gijón, la Vasconia y de La Coruña.

OFICINAS CENTRALES: Alcalá, 65 (edificio de su propiedad). MADRID. Idem auxiliares: Barcelona, Vía Lapeña, 54 Valencia, Plaza Emilio Castelar, 7. San Sebastián, Plaza de Vasconia, 1 (edificios de su propiedad). Sevilla, Rioja, 17. Bilbao, Gran Vía, 3. Coruña, Cantón Pequeño, 22. Sucursal en Portugal: Rua Augusta, 280, Lisboa.

## CUPÓN DE CONSULTA

La Compañía tendrá mucho gusto en enviar datos concretos acerca de la combinación de seguro que en cada caso resulte más ventajosa a todo el que llene el presente cupón y lo remita a las Oficinas Centrales de la Compañía.

Nombre.....  
Dirección.....  
Fecha de nacimiento.....  
Cantidad a asegurar.....  
Fin perseguido con el seguro.....  
Autorizado por la Inspección General de Seguros y Ahorros.

ANÚNCIESE EN «LA ILUSTRACIÓN»



# 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 VOGALES: Sr. D. Honorio Riesgo y García, Sr. D. Laureano Rubio Rodríguez, Sr. D. José Chavarrí 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



# LA ILUSTRACIÓN MODERNA DE ECONOMÍA Y FINANZAS

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

Teléfono 40.729.

Madrid. — Mayo de 1935.

Año IX. — Núm. 92.



## EXCMO. SR. D. ANTONIO ROYO VILLANOVA, MINISTRO DE MARINA

*Desde hace tiempo era, con absoluto derecho, egítimo candidato a una cartera, y su actuación política, de un modo especial en las Cortes Constituyentes, en las discusiones de todos los asuntos de verdadero interés en ellas planteados y, concretamente, en la del Estatuto de Cataluña, le otorgó por anticipado en la conciencia nacional, emocionada ante la intensidad tan profunda y tenaz del sentido españolista, la categoría que ahora, con motivo de la solución de la última crisis, ha obtenido, al fin, refrendo oficial.*

Royo Villanova recoge el premio a sus méritos unánimemente reconocidos, después de muchos años de pelea y trabajo. Porque el actual ministro de Marina es, en primer término, un formidable, un incansable trabajador, catedrático de Derecho administrativo de la Universidad de Valladolid desde los veintiséis años; concejal del Ayuntamiento de Zaragoza; director de «El Norte de Castilla»; abogado en ejercicio; consejero de varias Sociedades industriales; autor de diversos libros docentes y de índole política; presidente de la Academia de Jurisprudencia, de Valladolid; conferenciante; senador, diputado a Cortes; director general de Primera enseñanza; presidente de Tribunales a Cátedras; esforzado paladín de la unidad de la Patria; orador y conversador elocuente, ingenioso y amentísimo... ¿Habrá muchos otros hombres que, como D. Antonio Royo Villanova, puedan ofrecer en el haber de su vida un esfuerzo tan continuado y persistente, un resultado tan cuantioso y fructífero?

Pues todavía hay que añadir la magnanimidad de su corazón, la hidalguía de su carácter y la nobleza de su espíritu reciamente y originariamente aragonés, más tarde injertado en las seculares virtudes castellanas.





## NUESTRA PORTADA

### EXCMO. SR. D. JOSÉ MARTÍNEZ DE VELASCO

*Con otras altas cualidades, descuellan en la personalidad prestigiosa del jefe del partido agrario, dándola una característica especial, la austeridad, la ponderación, el certero juicio y la seriedad. Estas condiciones, que son las que más resaltan en D. José Martínez de Velasco, encubren otras, también por culpa de una modestia tan plausible como exagerada, que afirman y consolidan en las esperanzas puestas por el país en determinados valores nuevos de la política nacional la seguridad del futuro triunfo definitivo.*

*Muy joven, recién abandonadas las aulas universitarias, D. José Martínez de Velasco ganó, en oposiciones reñidísimas y muy sonadas por los que a ellas acudieron, una plaza de letrado del Consejo de Estado. Hombre de estudio y de disciplina, leal a los dictados del deber, su conducta, en lo que atañe a las normas políticas, se ajusta estrictamente, inflexiblemente, a las cualidades antes señaladas que forman sus características esenciales: Fidelidad completa a un arraigado sentimiento liberal de clara estirpe castellana: es decir, firme y sinceramente sentido, sin exteriores arrebatos, con un alentar hondo y recóndito; recto en su camino, en el que no se hallan desviaciones ni dudas, una vez emprendido; visión diáfana, como destinada a los horizontes anchos de las tierras de Castilla, al vislumbrar el porvenir; seriedad, en fin, en la conducta, en la que, a fuer de honrada y digna, tampoco se encuentran jamás curvas ni repliegues.*

*Don José Martínez de Velasco, vinculado a la política desde muy joven, porque en un ambiente político familiar desarrolló su mocedad, fué diputado y senador distintas veces, subsecretario de Gracia y Justicia, y, últimamente, movido de un elevado espíritu patriótico, e impulsado por el sentimiento liberal que en él existe latente y vigoroso; respetuoso, por liberal y por patriota, con las supremas decisiones del pueblo, no vaciló en acatarlas cuando creyó llegado el instante necesario, con el prestigio y la fuerza de todo un partido importantísimo, del que, en el complicado juego de la política, no habrá nunca que desentenderse.*

*Su jefe insigne es garantía de paz y de orden tan necesitados.*

## EL PROBLEMA MONETARIO

¿Empréstito exterior? — Factores adversos y favorables. — Nuestro balance de comercio exterior.

En las altas esferas bancarias viene constituyendo una gran preocupación el problema planteado al Centro de Contratación de Moneda con motivo de la insuficiencia de medios de que dispone para hacer frente a la importante demanda de divisas que tiene pendiente de entrega. Esta preocupación, extendida hace algún tiempo a los organismos oficiales, como problema de primera fila que requiere una rápida solución, obliga a los dirigentes del país a dedicar su máxima atención a la resolución del mismo; pero la delicadeza que encierran estas materias les hace guardar un silencio absoluto. Hay convenios comerciales pendientes de formalizar con distintos países extranjeros que exigen la desaparición de los actuales obstáculos referentes a la libre disposición de divisas en un plazo prudencial, y todo hace indicar que ha llegado el momento en que hay que hacer frente al problema arbitrando las medidas más convenientes para los intereses de la Nación.

Mírese por donde se mire, la solución es poco agradable. Por un lado se habla de que hay que resignarse a perder cierta cantidad del oro depositado para rescatar nuestro equilibrio monetario. Por otro, se manifiesta que se debe desvalorizar nuestra moneda realizando compras de divisas para tapar el saldo que se halla en descubierto en el extranjero. Y, por último, se dice, con cierto fundamento, que, probablemente, se tratará de efectuar un empréstito exterior. Como puede verse por lo que dejamos mencionado, todas las soluciones expuestas son en extremo desagradables; pero hemos llegado a un punto tal de agudeza del problema, que el Gobierno se verá precisado a actuar, pues sabe que, a medida que el tiempo transcurre, se tropezará con mayores dificultades.

De todos los procedimientos de solución que se propugnan, podemos considerar como el más favorable para los intereses nacionales el conseguir un empréstito extranjero amortizable a grandes plazos; pero

se deben tener muy presentes los factores adversos y favorables que pueden intervenir en la citada operación, algunos de los cuales vamos a poner de relieve.

En primer lugar, debemos equilibrar los peligros que pueden amenazar al Erario público al realizar un empréstito de esta naturaleza. Hay que partir de la base de que el préstamo que el extranjero realizará a España sería, como es natural, basado en el patrón oro al cambio del día, puesto que el Estado que lo realice querrá asegurarse que va a recibir en su día la misma equivalencia del dinero que se adelanta, con los intereses correspondientes. Es decir, la operación tendrá todas las características de un empréstito-oro. Ahora bien: ¿qué porvenir aguarda al curso de la peseta? ¿Lograremos mantenerla estable al tipo actual? ¿Se producirán acontecimientos de carácter internacional que favorezcan notablemente las cotizaciones de nuestra divisa? ¿Empeorarán las difíciles circunstancias actuales, y nos veremos precisados a devaluarla? He aquí los tres puntos más importantes que se deben estudiar con suma atención para no caer en errores de tal envergadura como los registrados con motivo de la creación del famoso empréstito-oro del tiempo de la Dictadura.

En la actualidad, la cotización de la peseta acusa una pérdida de 58 por 100, con relación a su paridad-oro; y, si tenemos presente la cantidad de metal amarillo acumulado en los sótanos del Banco de España para respaldarla, no hay duda alguna que nos encontramos en excelentes condiciones, y podemos poner nuestra confianza en que puede mantenerse la estabilidad de nuestra divisa, y aun revalorizarse si se presentara una coyuntura favorable en el mercado internacional. Pero antes será preciso que nuestros gobernantes ejerzan una eficaz fiscalización en la balanza de cobros y pagos con el exterior, hasta alcanzar esa nivelación que todos los pueblos persiguen con sus medidas de defensa.

Según el último balance de nuestro comercio exterior, el saldo de cobros y pagos no se consigue nivelar, y aunque el déficit que arroja el primer trimestre del presente año presenta una disminución de 18,5 millones de pesetas oro, comparado con el registrado en el mismo período del año anterior, todavía presenta un saldo en nuestra contra de 53,1 millones. Si continúa el desnivel comercial en la misma proporción señalada, al finalizar el año nos hallaremos con un saldo contrario de 214,4 millones de pesetas oro, que, al cambio de 238 por 100, hacen la suma de 505 millones de pesetas papel, a que ascenderá el déficit anual del comercio exterior. Y no tenemos presente las cantidades que percibe el extranjero por la llamada «corriente invisible», que está compuesta por el pago de fletes, primas de seguros, turismo, dividendos de Compañías extranjeras, etc.

Es evidente que si no cortamos el chorro de nuestro déficit comercial con el extranjero, que ha tomado caracteres de crónico, es completamente inútil intentar solución alguna, y será una temeridad contratar un empréstito-oro, que después, para rescatarlo, lo veríamos multiplicado. Este es el punto fundamental de problema, una vez decidido a hacerle frente.

Conseguida la nivelación de nuestro comercio exterior, salta a la vista que la solución excelente la constituye la operación de empréstito extranjero. España recibiría divisas oro, que en el país se convertirían en pesetas depreciado con un 58 por 100. Una vez conseguido nuestro equilibrio comercial, no sólo queda anulado el peligro de devaluación de la peseta, sino que lo más probable es que lentamente tendiera a revalorizarse, en caso de que fuera conveniente para nuestro intercambio mercantil, aunque reconocemos que, por el momento, sería perjudicial a nuestras exportaciones.

Pero ¿cuánto no puede hacer una mano férrea en beneficio del país, dispuesta a mantener el equilibrio de nuestro saldo de cobros y pagos con el exterior? En esa rígida política de intercambio solamente nos están reservadas consecuencias favorables.

Hay otro punto más a estudiar en el contrato del empréstito exterior, el cual puede constituir una gran preocupación. Existe el peligro de que abandonen el patrón oro las naciones que constituyen el bloque en la actualidad. De producirse este fenómeno, se crearían grandes dificultades a España y, probablemente, aunque se mantuviera nivelado el balance comercial con el extranjero, sería inevitable que nos viésemos precisados a reducir el valor de la peseta para poder defendernos en el exterior de la competencia del comercio exterior. Por tanto, se daría lugar a que el empréstito concertado adquiriera para nosotros un volumen mucho más elevado, puesto que tendríamos que emplear pesetas depreciadas con un 65 ó un 70 por 100, para cubrir la periódica amortización de títulos del mismo.

FLANDIN

## SOCIEDAD MADRILEÑA DE TRANVÍAS

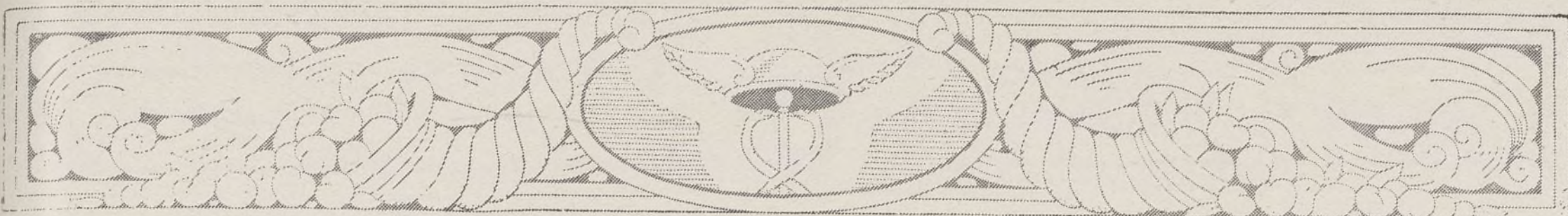
Pago de cupones.

Esta Sociedad ha tomado el acuerdo de distribuir a las acciones de la misma un dividendo de 17,50 pesetas por título, a cuenta de los beneficios del décimoquinto ejercicio social.

El pago se efectuará a partir del día 23 del corriente mes de Mayo, y previa deducción de los impuestos correspondientes, en los Bancos Urquijo, de Madrid; Bilbao, de Madrid; Español de Crédito, de Madrid. y Banco Urquijo Catalán, de Barcelona, contra entrega del cupón número 29 de las acciones.

Madrid, 16 de Mayo de 1935. — El Consejero-Delegado, Augusto Krahe.





# Financiera

Ha sido favorable la trayectoria marcada por los mercados bursátiles durante el presente mes. Se han producido importantes mejoras en los diferentes departamentos de valores de renta y en los de dividendo, y todo hace presumir que en la actualidad nos hallamos ante un compás de espera, preparatorio de un nuevo período de reposición de cursos.

Siempre es conveniente, para formarse una buena composición de lugar, que sirva de orientación en el futuro, analizar los distintos factores adversos o desfavorables que intervienen en la actuación de los mercados bursátiles.

Recientemente hemos asistido a la inauguración de una nueva etapa política, en la cual ha puesto el país grandes esperanzas, pues su certero instinto le anuncia que todos nuestros males tienen remedio y pueden ser abarcados en un período de política inteligente desarrollada en un ambiente de paz y tranquilidad pública.

La Bolsa refleja claramente esta disposición de confianza de los elementos capitalistas, a pesar de que todavía no ha habido tiempo material de poner en práctica los planes que trata de llevar a efecto el nuevo Gabinete. Sin embargo, se puede apreciar en las esferas oficiales grandes deseos de comenzar rápidamente la obra constructiva, y se enfrentan con decisión con los más agudos problemas que pesan sobre la economía nacional. Ha sido estudiado detenidamente el proyecto para combatir el paro obrero, cuyas cifras demuestran una ponderación y serenidad que nos aleja de los peligros del despilfarro. Por otro lado, se anuncia un extenso proyecto de defensa nacional, que ha de revestir importancia, pues es evidente que si queremos que nos respeten, en caso de conflicto armado, tendremos que disponer de medios defensivos de suficiente eficacia para guardar nuestra neutralidad. También se autoriza a las grandes Compañías ferroviarias para emitir obligaciones cuyos plazos de amortización puedan ser superiores al plazo de reversión de las líneas al Estado, con objeto de que emprendan nuevas obras, realicen mejoras en las líneas y renueven el material necesario.

Es decir: que, por distintos conductos, el dinero del Estado va a realizar su labor vivificadora, y, necesariamente, en breve tiempo, comenzarán a notarse sus beneficiosos efectos. Varios cientos de millones de pesetas van a ser distribuidos entre las diferentes industrias que hoy atraviesan una crisis de fondo, y la reacción que éstas experimentan repercutirá, como es natural, en el movimiento mercantil, ya que se fomenta la capacidad de consumo en una gran masa de operarios, por convertirse en

salarios la mayor parte de las sumas presupuestadas.

Ahora, es necesario que este primer «empujón» que tratan de dar los organismos oficiales a las actividades económicas nacionales se vea secundado eficazmente por la iniciativa privada. No se puede cargar todos el peso de los problemas a resolver sobre los hombros del Estado, pues su esfuerzo terminaría por resultar inútil al poco tiempo, y sería preciso comenzar de nuevo después de haber malogrado importantes sumas. Los elementos capitalistas tienen que abandonar esa postura abstencionista adoptada durante el bienio, si es que desean defender con eficacia sus intereses. No basta con que concedan a la actual situación política un margen de confianza al lanzar su dinero en los mercados bursátiles en demanda de diferentes títulos de renta y de dividendo; su radio de acción ha de ser más extenso y tiene que abarcar las distintas actividades comerciales e industriales que dan vida a nuestras naturales fuentes de riqueza. Hoy el capital no tiene motivo alguno para permanecer inactivo, puesto que se siente fuertemente amparado en todas sus manifestaciones, y el mayor error que podía cometer en estos preciosos momentos es permanecer alejado de la obra de resurgimiento que se trata de realizar, puesto que si estos esfuerzos fracasan, no tardaría en sufrir sus consecuencias.

La Bolsa muestra su confianza en el futuro con alzas de cierta importancia. En el sector de contratación a plazo, las grandes oscilaciones han estado a cargo de los Explosivos. La especulación ha sacudido con violencia a este valor dando lugar a sesiones impresionantes por las fuertes alzas y bajas registradas. En la junta de accionistas celebrada en Bilbao el día 18 del actual, el presidente Sr. Chalbaud ha presentado con una claridad des acostumbrada el excelente futuro que presenta la Sociedad, con motivo de haber desaparecido la competencia extranjera, al concertarse el acuerdo con el *cáriel* internacional de potasas. Todos los accionistas han salido muy bien impresionados después de oídas las manifestaciones hechas por el Sr. Chalbaud, y, sin embargo, los cursos de las acciones no han registrado la mejoría que era de esperar, ya que, más bien, se han mantenido estacionados. Desde luego, se puede observar que el «corro» de Madrid, que estaba al corriente de la excelente marcha de la Sociedad, se halla recargado de posiciones alcistas, y esta saturación de papel pudiera ser un obstáculo para el movimiento ascendente; pero es que, además, se nota la intervención de algunas maniobras extrañas que tratan de deprimir los

cursos de estas acciones efectuando rápidas realizaciones que causan el efecto consiguiente entre los asiduos al mercado.

A pesar de todo, es de presumir que prevalecerá el tono favorable, y la reposición de cursos terminará por imponerse.

En el grupo de valores de renta fija, los Fondos públicos se han limitado, en la mayoría de los casos, a mantener sus respectivas posiciones, y al finalizar el mes comienza a sentirse cierta presión de la oferta. Será necesario que continúe la política de abaratamiento del dinero y sea acordada una nueva baja del descuento oficial para que presenciemos el alza de cotizaciones a tipos bastante más elevados que los actuales. Mientras tanto, no se vislumbra, por el momento, indicios de mejoras.

En cambio, en los valores municipales, obligaciones ferroviarias, obligaciones eléctricas, etcétera, se registran estimables avances, al mismo tiempo que continúan marcando una orientación favorable.

Los valores ferroviarios constituyen una excepción por la postura pasiva que presentan. Ha sido presentado ya el tan anhelado proyecto de autorización para emitir obligaciones, y el resultado inmediato ha sido que las cotizaciones de Nortes y Alicante pierden consistencia y se cotizan con depreciaciones de cierta importancia, lo cual produce en el mercado la natural desorientación.

En los restantes sectores de dividendo, tales como Bancos y eléctricos, se producen fuertes reacciones a impulso del dinero que acude en demanda de títulos, marcando una excelente orientación.

También están mejorentonadas las Minas del Rif y los Guindos, con motivo de las noticias que circulan referentes a la firma de nuevos contratos de mineral que afectan a Rif, y el alza que viene registrando el precio del plomo, que es la explotación de Los Guindos.

La orientación del mercado en general es de firmeza, y todo hace presumir que, en breve, asistiremos a nuevos movimientos ascendentes.

MATI-VILLA

20-5-35.

## MONTEPÍO COMERCIAL E INDUSTRIAL MADRILEÑO

En el presente mes ha celebrado este Montepío su tradicional becerrada con objeto de suministrar recursos a su Caja social. Al propio tiempo se puso de manifiesto una vez más las simpatías con que cuenta el Montepío Comercial e Industrial entre el público madrileño.

PLAYA DE MADRID, S. A.

Grandes atracciones.  
Autobuses: Eduardo Dato, 22.





## EL IMPERIALISMO JAPONÉS Y EL YANQUI

La Prensa norteamericana nos ha dado a conocer las pretensiones yanquis sobre sus pensamientos imperialistas en Asia, tratando de tomar parte activa o efectuando actividades en el centro del Asia: esto es, China.

La noticia ha despertado gran alarma en los círculos políticos y diplomáticos, aunque ya se aseguraba que pronto Norteamérica entraría en algún conflicto bélico que diera salida al cúmulo de conflictos producidos por la terminación de la crisis financiera pasada.

Humorística paradoja o ensueño trágico a alguien le ha parecido la idea lanzada de poner remedio al paro por medio de una guerra, la que pondría remedio, además, a muchos de nuestros males presentes. Se daría paso franco al imperialismo oculto y vergonzante.

Una guerra de los Estados Unidos y China sería una manera de dar la tranquilidad, de momento, a Norteamérica. Pero, ¿y después?

Es indudable que la guerra con China sería un modo de acabar con la superproducción de artículos manufacturados, de los que hoy se encuentran los Estados Unidos provistos en exceso, acabando con una gran parte del paro obrero. Seguramente tendrían colocación un 50 por 100 de los sin trabajo.

La guerra yanqui con China pone, además, frente a frente los Imperios de los Estados Unidos y del Japón, que, seguramente, traerá, inevitablemente, el conflicto armado *in continenti*, y lo que comenzó de una manera baladí, ¿quién sabe cómo acabará! Los Estados Unidos han salido al campo a conquistar la supremacía económica de la tierra. Sus hombres de negocios lo dicen así, francamente. Sus políticos temen que no estén todavía listos para dar semejante paso. Pero Roosevelt, con sus hombres y su política, se está moviendo rápidamente en esta dirección.

Después de la guerra, la vida comercial norteamericana es imperial, y, como la Gran Bretaña, cree tener derecho a las partes más escogidas del mundo. Estados Unidos quiere algunas o todas ellas. Únicamente el bolchevismo es el amenazador para los rivales capitalistas, que puede obligar a unir sus fuerzas para la salvación de la sociedad capitalista.

M. IZAGUIRRE

## HIDROELÉCTRICA ESPAÑOLA

La producción de energía de esta Sociedad durante el año 1934 fué de 412.296.449 kilovatios-hora, contra 349.228.151 en 1933, lo que supone un aumento de 63.068.298 sobre la generada en el año anterior.

Después de deducir los obligados conceptos de merma y aplicar 674.285,71 pesetas al fondo de reserva estatutario, quedó

un sobrante de beneficios de 17.760.121,90 pesetas, frente a 18.037.429,47 en el ejercicio anterior.

Ambas cantidades fueron distribuidas como sigue:

	1934	1933
Dividendo	11.700.000	11.399.760
Retribución a las acciones especiales...	100.000	100.000
Aplicaciones estatutarias..	985.693,65	985.693,65
Montepío del personal...	140.000	135.000
Fondo de previsión...	»	500.000
Impuestos y remanente...	4.834.428,25	4.916.975,82
<b>Totales.</b>	<b>17.760.121,90</b>	<b>18.037.429,47</b>

Como en el ejercicio anterior, el dividendo fué del 9 por 100, con deducción de impuestos, y del 4 por 100 la retribución a las 100.000 acciones especiales.

Dentro del remanente figuran reservadas 2.935.939,12 pesetas como fondo de previsión para auxilios mutuos.

Terminadas las principales obras y montajes que tenía en ejecución, se dedicó en el ejercicio a la consolidación y mejora de sus instalaciones y a la normal ampliación de líneas y redes para servicios de nuevos abonados.

Esta Sociedad ha convenido en principio unas bases esenciales, de acuerdo con varias importantes Empresas eléctricas, para facilitar la colocación de la energía de Saltos del Duero y para utilizar con el máximo rendimiento los elementos industriales de todas ellas.

## 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 Vallecas y Alcalá de Henares.

Capital 100.000.000 de pesetas

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

DEPARTAMENTO DE CAJAS DE ALQUILER

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

Finalmente, sigue estudiando acuerdos de inteligencia con otras Compañías para fomentar el consumo de energía y extender su esfera de acción.

## "ACCIÓN Y REACCIÓN DE LOS FENÓMENOS ECONÓMICOS Y SOCIALES"

Confereucia de D. Carlos Caamaño.

En uno de los salones de la Cámara Oficial de Comercio se celebró una conferencia a cargo de D. Carlos Caamaño, organizada por el Colegio Central de Titulares Mercantiles de España.

El local se vió concurridísimo. El tema a desarrollar por el conferenciante era «Acción y reacción de los fenómenos económicos y Sociales».

Se aprovechó la solemnidad para hacer entrega al Sr. Caamaño de un artístico álbum que los Colegios periciales de España ofrecen al conferenciante por su acertadísima labor en el Congreso últimamente celebrado por esta Entidad profesional.

El Sr. Caamaño agradeció profundamente el homenaje de que se le hizo objeto, y en emocionadas palabras dió las gracias al Sr. Sánchez Gañar, representante del Colegio Mercantil de Córdoba, que le ofreció el magnífico álbum.

A continuación, el presidente del Colegio de Madrid, D. Arturo Caballer, dedicó unas elogiosas frases al conferenciante, y éste entró seguidamente en el desarrollo del tema anunciado, estableciendo correlación entre las leyes naturales, sociales y económicas. La acción y la reacción clásicas de la naturaleza expresa los mismos principios que las acciones y reacciones sociales y económicas a través de los siglos.

Estudió el Sr. Caamaño los procesos revolucionarios de Europa y América, y los efectos subsiguientes, que son las contrarrevoluciones. Expuso, con singular acierto, cómo se ha pasado del mercantilismo y de la internacionalización de capitales a la economía dirigida y a un racionalismo máximo. Analizó las crisis comerciales y sus funestas consecuencias desde la explosión de la hondísima crisis producida en Nueva York el año 1929, y, después de deducir conclusiones que se refieren a la semejanza en la determinación de los fenómenos físicos, sociales y económicos, propugnó los principios de libertad económica para que, con libertad de trabajo de producción, de contratos y de cambio, puedan exteriorizar los pueblos una vida social y económica más en armonía con las leyes de la naturaleza, que actualmente están violentadas.

El orador fué aplaudidísimo y felicitado al terminar su interesante disertación.





## BANCO MERCANTIL DE SANTANDER

Este Banco, establecido en la capital montañesa hace treinta y seis años, consiguió en 1934 un beneficio líquido de pesetas 2.586.278,17, contra 2.120.496,84 en el ejercicio anterior.

Dichas cantidades se distribuyeron como sigue:

	1934	1933
Dividendo.....	959.472	959.472
Consejo.....	129.313,90	106.024,84
Montepío de empleados.....	25.000	15.000
Obras benéficas.	8.000	13.000
Fondo de fluctuación de valores.....	»	1.007.000
Fondo de previsión.....	1.000.000	20.000
Sanearamiento de créditos.....	464.492,27	»

Totales.... 2.586.278,17 2.120.496,84

Al igual que en ejercicios anteriores, el dividendo acordado fué del 10,80 por 100, más impuestos.

Como consecuencia del alza habida en los fondos públicos, que en fin de ejercicio figuran en el balance, valorados, al cambio del día, en 71,51 millones, este Banco ha reducido el fondo para fluctuación de valores a 2.485.000 pesetas, y elevado el de previsión en 2.468.000, por traspaso del primero al segundo, aumentando, además, este último fondo en 1.000.000 con el sobrante de los beneficios del ejercicio, quedando constituidas las reservas como sigue: Fondo de reserva, 7.500.000 pesetas; de previsión, 7.467.000; de amortización de inmuebles, 100.000; para fluctuación de valores, 2.485.000; en junto, 17.552.000 pesetas.

Se interesó en el año en diversas emisiones de valores y acudió con pedidos de importancia a las suscripciones de Obligaciones del Tesoro 5 y 4,50 por 100.

Su cartera de títulos, que se relacionan en la Memoria correspondiente, se eleva a 100,34 millones.

## FERROCARRILES

Se restablece la Comisión de Gobierno interior del Consejo de Ferrocarriles.

Una orden del Ministerio de Obras Públicas dispone que se restablezca como tal y como estaba con anterioridad a la orden ministerial de 17 de Septiembre de 1934 la Comisión de gobierno interior del Consejo Superior de Ferrocarriles y con las únicas atribuciones que a la misma le confieren los apartados primero, tercero y quinto del Reglamento del Régimen interior.

Los nuevos consejeros de M. Z. A.

Han tomado posesión de sus cargos los consejeros de M. Z. A., para los que fueron designados recientemente los señores don José Navarro Reverter, Krahe, Gil de Reboleño, Uriguen y D. José García Sánchez.

## EL PARO EN EL MUNDO

A propósito de la Conferencia anual del Trabajo, que tendrá lugar en el mes próximo en Ginebra, el Sr. Harols Butler, presidente de la Oficina Internacional del Trabajo, ha publicado recientemente una Memoria sobre el particular.


Este documento hace notar que el quinto año de crisis económica mundial se termina sin que se realice la esperanza de un enderezamiento de los negocios. El año 1934 marca, no obstante, un progreso sobre el año precedente. En la mayor parte de los países controlados, el paro se encuentra en regresión; la producción industrial aumenta y las monedas se mostraron más estables. Pero no se trata aún más que de un aumento superficial.

En 1934, dice la Memoria, se afirmaron las tendencias a la economía dirigida. Por todas partes la demanda de intervención del Estado adquirió más peso, esto con todas las formas de Gobierno. Cada vez más, se pide a los dirigentes que aseguren la existencia de los individuos.

Según el Sr. Butler, la revelación de esta profunda transformación psicológica es, acaso, la enseñanza principal que se desprende de la crisis económica. Se renuncia a la política del «dejar hacer».

La Memoria analiza a continuación las relaciones entre el enderezamiento económico y el empleo de trabajadores y pasa revista a los diferentes métodos emprendidos contra el paro. De una manera general, la política de las grandes obras públicas se desenvolvió felizmente en la mayor parte de los países.

En lo que concierne a la Organización Internacional del Trabajo, creada por el Tratado de Versalles, para establecer una mejor justicia social, resalta que su utilidad es cada día más reconocida y se adapta a las circunstancias cambiantes de las reglamentaciones económicas.



**MINERVA, S. R.**

COMPANIA ESPAÑOLA  
DE SEGUROS GENERALES

---

Capital social: 10.000.000 pesetas.  
Suscrito: 4.958.000 pesetas.  
Desembolsado: 2.321.613,48 pesetas.

---

**SEGUROS DE VIDA, INCENDIOS, ACCIDENTES, ROBO Y TRANSPORTES GENERALES**

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

Sucursales y agencias en toda España (Autorizado por la Inspección General de Seguros).

## VALORES PARA RESERVAS DE LAS COMPAÑÍAS DE SEGUROS

De conformidad con el dictamen de la Junta Consultiva de Seguros, el Ministerio de Hacienda ha autorizado que se incluyan en la isla de valores para inversiones de reservas de las Compañías de Seguros los siguientes, reseñados a continuación:

Cédulas de Crédito Local 6 por 100.—Emisiones de 1925, 1926, 1929 y 1934.

Cédulas de Crédito Local 6 por 100 libre de impuestos presentes.—Emisión de 1932.

Cédulas de Crédito Local 5,50 por 100.—Emisiones de 1928 y 1929.

Cédulas de Crédito Local.—Interprovinciales 5 por 100.—Emisión de 25 de Junio de 1928 (garantía del Estado sobre intereses y amortización).

Cédulas de Crédito Local.—Interprovinciales 6 por 100.—Emisión de 1930 (garantía del Estado sobre intereses y amortización).

Bonos Exposición Internacional de Barcelona 6 por 100.—Emisión de 29 de Marzo de 1930 (garantía del Estado sobre intereses y amortización).

Obligaciones de Saltos del Alberche, emisiones 1930 y 1931, al 6 por 100, libre de impuestos, hipotecarias.

## LAS CAJAS DE AHORRO PASAN A DEPENDER DEL MINISTERIO DE HACIENDA

En 3 de Mayo se ha dictado un decreto que dispone lo siguiente:

Artículo 1.º Las Cajas de Ahorro, tanto generales como particulares, dependerán, en cuanto a todas sus funciones económicas y bancarias, de la superior autoridad del Ministerio de Hacienda, y estarán sometidas a las normas dictadas con carácter general en la materia por el Ministerio de Hacienda o por los órganos de que dispone dicho Ministerio para el cumplimiento de su misión en lo que se refiere a banca o crédito público, especialmente la Dirección general del Tesoro y la Delegación del Gobierno en el Consejo Superior Bancario.

Las funciones benéficas y sociales atribuidas por la legislación vigente a las Cajas de Ahorro seguirán ordenándose bajo la superior autoridad del Ministerio de Trabajo y por los órganos competentes a tal efecto.

Art. 2.º Quedan derogadas todas las disposiciones que se opongan a lo dispuesto en este Decreto.

## 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





## ¿TRIUNFA LA ECONOMÍA DIRIGIDA?

En el ambiente enrarecido de los problemas económico-financieros flota con insistente temor y con prolongada continuidad una formidable indiferencia, una cerrada oposición hacia el intervencionismo del Estado, hacia lo que, técnicamente, se ha venido a llamar *economía dirigida*. Es el mismo ambiente que se prolonga y estabiliza en otras naciones, principalmente en aquellas de fórmulas dictatoriales, porque la Humanidad sigue luchando por una completa libertad, que, en este caso, es comercial y económica. Los resortes de mando, a veces, de manos de quienes fueron esforzados adalides del liberalismo, que orienta la iniciativa privada, apretaron y aprietan las clavijas, cerrando el paso a las posibles transformaciones que una nueva interpretación económica de los sistemas sociales pudieran implantar.

En España tiene dos caracteres distintos y contradictorios esta indiferencia tenaz hacia la absorción estatal. El primero es el que se origina ante el avance sociológico y técnico del problema, que tiene sólo repercusión política, puramente política, en los magnates de las ideas que desorientan al mundo. Y el segundo es el que tiene su expresión en los mismos intereses perjudicados, que, a pesar de pedir y desear con insistencia la desaparición del intervencionismo del Estado, cometen la paradoja de clamar a él con frecuencia suicida, solicitando leyes salvadoras que los defiendan, cuando lo único que reciben es un forzado sometimiento a la autoridad omnímoda.

¿Triunfa la economía dirigida, que, después de su nacimiento en la postguerra, abandona al mundo, precipitado hacia el abismo voraz del exterminio, y no halla solución posible a las angustias de los problemas de la producción? Es posible que triunfe cuando no hay labor reconstructiva y si un desánimo general y tétrico? Precisamente por esto, el liberalismo económico ha cometido y comete el error de creer que no debe actuar mientras el estatismo planificado de la economía dirigida siga ganando terreno, porque sería tanto como incapacitarse a sí mismo, cuando es evidente el desorden de aquélla y su inferioridad en acción y creación.

La absorción poderosa del Estado, en régimen democrático principalmente, camina hacia el fracaso por dos razones: la incapacidad orientadora y la oposición de la iniciativa privada perjudicada. Hay que pensar en esta realidad, ya que, al ser originaria parcial de un estado caótico, justo es que se estudie la manera de organizar o ensayar otros sistemas. Bien es verdad que la crisis angustiosa que doblega a España y al mundo entero ha tenido pocos aciertos de solución en manos de la iniciativa privada; pero es notorio también que hoy, gubernamental y parlamentariamente, las soluciones lógicas siguen sin llegar, incrementando el cerco de la indiferencia que las rodea.

Y es que la intervención estatal, que avanza ante la realidad pavorosa de la si-

tuación, no llega para resolver los problemas íntegramente, sino para tratar de estabilizar los diferentes sistemas de gobierno, dando como resultado esta labor la negativa constructiva y el ansia de entorpecer y perjudicar.

¿Triunfa la economía dirigida, el intervencionismo del Estado? Hoy, al menos, para curarnos de espanto, nos llegan los aires internacionales, que nos perfilan el Plan de Trabajo y la política económica y monetaria del nuevo Gobierno belga, en el que figura Henry Mau, socialista moderado. La devaluación del franco, una de sus primeras medidas, tuvo inmediata repercusión en el alza de los productos del país y los importados, que llega hasta el 45 por 100. Como muy bien decía en *ABC* Mauricio Van Vollenhoven, *el Gobierno se verá obligado a intervenir cada vez más en la economía del país, y paralizará de ese modo toda la iniciativa privada*.

El hecho de que se inicie esta nueva orientación, respaldada con palabras del propio Henry Mau, insertas en *Le Mois*, de París, diciendo que *el Estado debe someter los Bancos a su servicio y no dejarse avasallar por ellos, y que el común denominador es la intervención estatal*, no es suficiente para pensar en un triunfo desproporcionado de la economía dirigida, como no lo es tampoco el rooseveltismo de los Estados Unidos, donde también la planificación va minando todos los resortes del país, expuesta a tantas temperaturas y creando una gran desorientación en todos los aspectos. Por ello, esperemos los acontecimientos, que en ellos se orientará la nueva fisonomía económica que se impondrá en el mundo.

No es hora de triunfo para los ídolos del intervencionismo; es hora de meditación, es hora de orientar la crisis profunda reinante con postulados realizables y constructivos, de confianza para quienes han de poner la parte principal en este anhelo humano de salvación económica, no para comodines políticos. El fatalismo del caos universal en la crisis han de resolverle las armonías nacionales entre los hombres de

## COMPAÑÍA TELEFÓNICA NACIONAL DE ESPAÑA

Capital desembolsado: 600 millones de pesetas.

A partir de 1 de Junio próximo se pagará a las acciones preferentes, contra cupón número 43, un dividendo a cuenta de pesetas 7,86, 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. — Marsáns, S. A. — S. A. Arnús Garí. — Urquijo. — Catalán. — Herrero. — Guipuzcoano. — Mercantil. — Pastor.

Madrid, 8 de Mayo de 1935. — F. MARTÍN DE NICOLÁS, Vicesecretario general.

cada país. Erróneamente, estas orientaciones nuevas caminan hacia el deseo de limitar más la libertad económica, y todo lo que sea restringir la libertad es signo de rebelarse y de rebelión parecida a la Humanidad. La economía dirigida que crea la intervención íntegra del Estado, todos los postulados que encierra esa fórmula, unas veces adelante y otras veces hacia atrás, han tenido nuevamente por el mundo la sombra tétrica de la espada de Democles.

R. BUSTO TOYOS

## BALANCE DEL COMERCIO Y DE LA INDUSTRIA DE LOS ESTADOS UNIDOS

El primer trimestre acusa excelentes progresos.

La revista del National City Bank, de Nueva York, en su número correspondiente a Mayo actual, dice que el curso ascendente que durante el mes de Abril ofrecieron los precios de géneros y subsistencias, ha constituido en los Estados Unidos una prueba evidente del mejoramiento de la balanza comercial con respecto a Marzo.

Así como los acontecimientos de Marzo pusieron de relieve los elementos de inestabilidad que regían la situación mercantil y la dependencia de ésta del apoyo gubernamental, el mejoramiento de Abril se cifra en ganancias realizadas.

Con referencia a la situación monetaria y bancaria, se observa un aumento en las reservas de los Establecimientos de crédito, a partir de la transición registrada en el mes de Marzo, y antes de terminar Abril, el volumen total alcanzó de nuevo un alto nivel.

La revista contiene un análisis de los informes de las Compañías correspondientes al primer trimestre del año, en los cuales se demuestra el progreso de las Empresas industriales hacia el retorno de las ganancias. Desentonan los ferrocarriles y los servicios públicos, que todavía registran descensos al ser comparados los resultados obtenidos en el citado período con el primer trimestre de 1934. El balance de 210 Compañías manufactureras y comerciales arroja ganancias líquidas colectivas (menos algunos déficits parciales) de 123 millones de dólares, contra ganancias de 68 millones realizadas por estas mismas Compañías en el trimestre anterior y contra 101 millones de dólares que alcanzaron en el primer trimestre del pasado ejercicio, lo cual representa un aumento de beneficios de 22 millones de dólares en dicho período de tiempo.

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

Aduana, 27.—Teléfono 13.132.

MADRID





## NUESTRAS RELACIONES COMERCIALES CON AMÉRICA

Constantemente venimos oyendo hablar de la necesidad de intensificar las relaciones de todo orden entre España y América. Casi no pasa día que no se escuche en discursos o que no se lea en algún escrito la conveniencia de estrechar los datos que nos unen a las repúblicas americanas y, singularmente, a las de origen hispano, bien por medio de tratados comerciales o por pactos de intercambio intelectual. Pero hay que convenir en que, a pesar de toda esa literatura, nuestro americanismo está en completa crisis, y que, desde el punto de vista práctico, nuestro abandono lo deja reducido a la fraseología de los discursos.

Un botón de muestra patentizará mi aserto.

Todas las naciones se preocupan preferentemente de intensificar sus relaciones con América; y a este fin, cuidan de sostener sus comunicaciones marítimas con aquellos países, no dudando en subvencionar a las Compañías navieras que prestan tales servicios, pues la crisis actual impide que este tráfico sea remunerador. Hacen esto por el convencimiento que tienen de que la presencia de sus banderas en los mares de aquel continente es un medio de propaganda mucho más eficaz que los propósitos mejor orientados expuestos en discursos o escritos con propósito de acercamiento.

Naturalmente que el sostenimiento de estas comunicaciones representará para España, como representa para todos los demás países, una carga para el Tesoro, pero es una carga conveniente por ser reproductiva y, por otra parte, necesaria en cuanto ha de contribuir a intensificar la colocación de nuestros productos en aquellos mercados, ya que estimamos que, abandonándonos en esto que pudiéramos llamar parte espiritual, poco habremos de conseguir, aun concertando tratados comerciales que, en la mayoría de los casos, por falta de este necesario complemento, perderían su eficacia.

Sin embargo, y a pesar de que todo esto es algo que por nadie parece desconocerse, no son éstas las normas que presiden nuestra conducta anual a este respecto. Hay que hacer economías —se dice— y es imposible sostener el lujo que supone subvencionar todas las líneas de vapores que hacen el servicio entre España y América. Así se está dando el caso de que suprimen unas, se restringen otras, y, si no se pone coto a esto, llegará un momento en que, de un modo definitivo, dejarán nuestros barcos de hacer aquellos viajes, abandonando así el campo, que otras naciones más prácticas o más avisadas se habrán de encargar de sembrar en beneficio de su economía.

Es posible que pueda considerarse que el subvencionar las líneas de navegación con

América represente un lujo del que deba o pueda prescindirse. Yo no puedo creer que así se piense, sobre todo, porque lo que se propugna no es que el Estado haga un sacrificio superior a sus fuerzas, sino que, reduciendo el esfuerzo a los límites que sus posibilidades económicas aconsejen, mediante un bien meditado estudio de los itinerarios, permita que nuestros barcos y nuestra bandera sean vistos por aquellos mares, contribuyendo así de un modo eficaz a realizar una propaganda que habrá de servir de base a una mayor difusión de nuestros productos.

Necesario es que el proyecto de ley de Comunicaciones marítimas, que está pendiente de discusión en el Parlamento, sea estudiado con rapidez, sin perjuicio de que se haga con toda atención, pues no hay que olvidar que si el acierto le acompaña habremos dado un gran paso para que los tratados que puedan concertarse constituyan una promesa para el restablecimiento del equilibrio de nuestra balanza comercial con aquellos países.

José PÉREZ CEPEDA

## LOS FERROCARRILES Y EL ESTADO

### La solución suiza.

En todos los países del mundo los ferrocarriles sufren las consecuencias de la crisis económica y la competencia del automóvil.

Los déficits se acumulan y por todos los medios se trata de buscar una solución a esta situación.

Se trata de saber si los procedimientos utilizados hasta el presente, subvenciones del Estado a las Redes, para cubrir los déficits, son ventajosos para el Estado y la colectividad, o si es preciso adoptar otras medidas diferentes que sean menos onerosas para el Estado que las empleadas hasta ahora.

Mr. Charlot, presidente del Consejo Superior de los Ferrocarriles, ha lanzado la idea de traspasar a cargo del Estado las cargas del capital de las Redes, y esta fórmula, que al principio pudo sorprender, no deja de tener argumentos para justificarlo, ya que el Estado obtiene de los ferrocarriles una utilidad superior al déficit del año último, por lo que respecta a Francia.

Esta solución de tomar el Estado a su cargo una parte de las deudas de las Redes es precisamente la que la Confederación helvética trata de adoptar, apoyándose en las mismas consideraciones.

Los Ferrocarriles Federales Suizos están en déficit casi constante. En los 31 ejercicios que van desde 1903 a 1933, 14 ejercicios han arrojado un beneficio de 70 millones, y 17, un déficit de 445 millones; o sea, un déficit neto total de 325 millones.

Para paliar estos resultados se ha promulgado una ley que trata de limitar la

competencia del automóvil, y, además, se ha concedido a los Ferrocarriles Federales Suizos subvención para su déficit de guerra; pero estas medidas no son suficientes, y el Consejo Federal afirmaba en 1932 que era preferible que la Confederación tomase a su cargo una parte de la deuda de la Red en la amortización, mejor que otorgar a las Compañías subvenciones anuales, y esta opinión ha sido compartida por la Dirección de los Ferrocarriles Federales Suizos.

Teniendo en cuenta que el déficit de dichos Ferrocarriles, como el de casi todas las explotaciones ferroviarias, es motivado en gran parte por las cargas que el Estado importe a los mismos, y como, por otra parte, el desarrollo de los transportes automóviles ha destruido el monopolio de los ferrocarriles, es justo—agregan los dirigentes de la Administración Federal Suiza—que el Estado asuma parte de las cargas que pesan sobre las explotaciones.

## RECAUDACIONES FERROVIARIAS

Productos de explotación obtenidos por la Compañía de Ferrocarriles M. Z. A., en el presente ejercicio, y datos comparativos con los registrados en el precedente en iguales períodos.

Desde el 11 al 20 de Abril de 1934, pesetas 6.367.625,78; en 1935, 6.262.148,85. Diferencia en menos, 105.476,96 pesetas.

Desde el 1 de Enero al 20 de Abril de 1934, 77.613.972,37 pesetas; en 1935, pesetas 77.141.167,44. Diferencia en menos, 472.804,93 pesetas.

Recaudaciones de la Compañía de Ferrocarriles del Oeste de España:

Del 21 al 30 de Abril de 1934, pesetas 911.146,59; en 1935, 962.242,22. Diferencia en más, 51.095,63 pesetas.

Del 1 de Enero al 30 de Abril de 1934, pesetas 11.251.766,97; en 1935, 12.014.485,52 pesetas. Diferencia en más, 762.708,55 pesetas.

\* \* \*

Productos de explotación obtenidos por la Compañía de los Ferrocarriles Andaluces en diferentes períodos del presente ejercicio y datos comparativos con los obtenidos en el precedente:

Del 1 al 10 de Mayo de 1934: pesetas 1.279.657,08; en 1935, 1.221.911,58 pesetas. Diferencia en más, 57.745,50 pesetas.

Desde 1 de Enero al 10 de Mayo de 1934: pesetas 16.664.638,90; en 1935, pesetas 17.250.597,86. Diferencia en más, pesetas 585.958,96.

EL TELÉFONO DE  
NUESTRA REVISTA  
ES EL 40.729





## NUEVA SOCIEDAD DE AUTOMOTORES

Con elementos de las Compañías de ferrocarriles del Norte y de M. Z. A. y de seis grandes Bancos, se ha ultimado ya la constitución de esta nueva Sociedad anónima para la construcción de automotores que han de ser explotados en las dos grandes Compañías de ferrocarriles para evitar la circulación de costosos trenes en determinadas líneas, épocas del año y hasta horas del día, cuyo servicio de viajeros pueden realizar cumplidamente los automotores con positivas ventajas.

La nueva Sociedad se ha constituido con capital de 10 millones de pesetas, que, en breve, serán desembolsadas de una vez.

Constituyen el Consejo de Administración de esta Sociedad los señores siguientes: por la Compañía del Norte, su consejero-delegado, Sr. Bravo, que ha sido designado presidente de esta nueva Sociedad, y los Sres. Jover y Epalza.

Por la Compañía M. Z. A., los señores Vives, Marfil y Santiago, este último ingeniero, autor del plan de ejecución.

Por el Banco Hispano Americano, don Ricardo García Tréllez.

Por el Banco Español de Crédito, el Sr. González de Castejón.

Por el Banco Central, el Sr. Sasfa.

Por el Banco Urquijo, el Sr. Vímales.

Por el Banco de Bilbao, el Sr. Alonso.

Por el Banco de Vizcaya, el Sr. Ibáñez (D. Guillermo).

Ha sido designado consejero-delegado, que actuará de director, D. Manuel Soto Redondo, director de la Unión Naval de Levante.

Según tenemos entendido, se van a construir inmediatamente, con modelos de inmejorables condiciones y presentación, 18 automotores para la Compañía del Norte, y también importante pedido para la de M. Z. A.

Las Entidades constructoras de estos nuevos modelos de automotores serán Carde y Escoriaza, de Zaragoza; la fábrica de Beasaín, de la Auxiliar de Ferrocarriles y de la Sociedad Española de Construcción Naval.

## SOCIEDAD COLONIZADORA Y PESQUERÍAS DE ÁFRICA

Formada por conocidos elementos del Banco Mercantil e Industrial y otros bancarios y bursátiles de Madrid y de la Sociedad Española de Construcción Naval, acaba de constituirse una interesante Sociedad anónima que tiene por base la colonización de las posesiones españolas de Ifni, explotando magníficos bancos de pesca y existentes, transportando el pescado en barcos frigoríficos especiales al puerto de Valencia y algún otro que también se tiene en estudio como base de negocio.

La construcción de los barcos frigoríficos estará adaptada al doble aspecto de las condiciones de aquellos mares y del transporte de pescado en inmejorables condiciones a los puertos de Levante, de nuestra Península.

El capital inicial de la nueva Sociedad es de dos y medio millones de pesetas, y entre los elementos de la misma figuran los Sres. Llorente, D. Carlos Santos, Eulate, González Zuazo, el coronel Asensio, Obradoja, Sazía y García Martínez, director, este último, del Banco Mercantil e Industrial.

La presidencia de esta nueva Sociedad se había ofrecido al director del Banco Mercantil e Industrial, D. Manuel Aleixandre, pero éste ha declinado el honor por querer consagrar de lleno todas las actividades al Banco de su creación.

## PARA LOS EXPORTADORES ESPAÑOLES AL BRASIL

Conocedora la Cámara Oficial Española de Comercio e Industria en el Brasil de que numerosos exportadores españoles se resisten a vender mercancías en el Brasil o a designar representaciones allí, por temor a no cobrar su importe o a recibirlo en un plazo indefinido, le interesa hacer resaltar las disposiciones actuales en vigor en aquel país para las operaciones de importación, por si el desconocimiento de las mismas pudiera ocasionar el retraimiento de nuestros exportadores de aquel mercado, implicando a la larga la pérdida de nuestra posición en el mismo.

Desde el 11 de Febrero último, las nuevas instrucciones sobre el cambio dictadas por el Banco del Brasil, con referencia a las operaciones en divisas para el pago de giros por importaciones implican que toda mercancía importada que no hubiese sido despachada por la respectiva Aduana hasta aquella fecha inclusiva, los importadores vienen obligados al pago de los respectivos giros a su vencimiento y al cambio libre, para proceder al reembolso inmediato al vendedor. Según estas mismas disposiciones, quedan en pie, sin solucionar de momento los giros cuyas mercancías hayan sido despachadas hasta esa fecha en la Aduana y para la liquidación del correspondiente giro deberán esperar las decisiones que, en su día, serán tomadas por el Banco del Brasil; pero el equivalente aproximado del valor del giro al cambio oficial será depositado en el expresado Banco al vencimiento del giro.

Estas disposiciones vienen a facilitar las exportaciones al Brasil con la garantía para los vendedores del inmediato reembolso de los giros emitidos por el valor de los mismos en el momento de su vencimiento, desapareciendo así las trabas cambiales que anteriormente existían.

## RECAUDACIÓN Y PAGOS DEL TESORO

Según datos publicados por la Intervención General de la Administración del Estado, los ingresos obtenidos en los me-

ses de Enero y Febrero del año actual y en los del anterior, fueron los siguientes, en millares de pesetas:

Valores del Tesoro.	1934	1935
Contribución territorial.	28.665	29.266
Ídem industrial.....	14.906	13.934
Ídem de utilidades....	40.753	49.555
Ídem sobre la Renta...	113	275
Impuesto de Derechos Reales.....	32.258	33.353
Ídem de Minas.....	842	757
Ídem de pagos.....	2.675	2.952
Patente nacional de automóviles.....	23.716	24.525
Contribución Provincias Vascongadas y Navarra.....	»	»
Impuesto sobre la circulación de billetes del Banco de España...	843	377
Participación del Estado en los beneficios del Banco de España...	»	»
Ídem id. id. del Banco Hipotecario.....	»	»
Aduanas.....	79.711	81.915
Azúcar.....	20.979	18.696
Alcohol.....	7.683	5.568
Transportes por vías terrestres y fluviales..	8.126	5.589
Timbre del Estado....	51.956	60.036
Gas, electricidad y carburo de calcio.....	8.680	9.030
Cerveza.....	823	1.403
Pólvora y mezclas explosivas.....	892	588
Gasolina.....	7.703	8.346
Tabacos.....	47.888	53.032
Cerillas.....	5.609	6.296
Loterías.....	69.483	65.639
Petróleos.....	38.066	38.415
Minas de Almadén....	»	»
Reintegro de anticipos hechos a las Compañías de Ferrocarriles.	402	1.293
Cuotas militares y multas.....	83	26
Reintegro de anticipos hechos a la Prensa..	76	409
Los demás recursos ordinarios.....	40.933	36.794
<b>Recursos extraordinarios.</b>		
Producto de negociación de Obligaciones del Tesoro.....	»	288
Ídem de deuda emitida para gastos de Política social inmobiliaria.....	»	»
Ídem de id. id. para el Plan nacional de cultura.....	»	»
	542.700	551.397

Los pagos, en millones de pesetas, fueron de 422,088 en Enero y Febrero de 1935 y de 419.784 en iguales meses de 1934.

Los pagos por gastos de acción en Marruecos fueron de 12.889 en los dos primeros meses del año actual, y de 13.544 en los mismos meses de 1934.

OBJETOS DE ESCRITORIO

ARTES GRAFICAS

Almacén de papel  
Fábrica de sobres y manipulador  
**Ernesto Catalá**

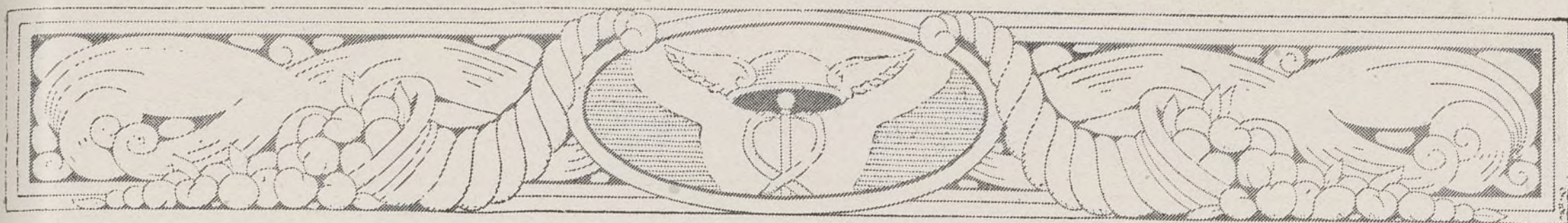
Fundada en 1830

Importación de papeles extranjeros

Despacho y oficinas.

CALLE MAYOR 46. - Teléf. 10.334  
MADRID





# ecos diversos

## Alteraciones en los servicios marítimos de la Transmediterránea.

Una orden del Ministerio de Industria, publicada en la *Gaceta*, dispone que, desde la fecha más próxima posible, quedará suprimida la línea de Cádiz a Larache, número 6 del Cuadro de servicios, viniendo, no obstante, obligada la Compañía Transmediterránea a sostener en el puerto de Cádiz un buque de reserva que pueda, en caso de emergencia, establecer comunicación con Larache.

La línea que en el mismo Cuadro figura con el número 3, de Almería a Melilla, y con dos expediciones por semana, se sustituirá también desde la fecha más próxima posible por una línea de Melilla a Almería y regreso, con una expedición semanal.

Si no mejorase en lo que queda del año en curso el resultado de la explotación de la línea de Palma a Tarragona, número 10 de las del grupo de Baleares, quedará asimismo suprimida desde el día 1 de Enero de 1936.

También desde la fecha más próxima posible quedarán reformados los itinerarios de los servicios interinsulares de Canarias con arreglo a estas bases:

a) Esos servicios completarán, con los de la Península, la comunicación diaria y recíproca entre Las Palmas y Santa Cruz de Tenerife.

b) Tendrán dos comunicaciones por semana los puertos capitalidad de las islas con el que lo sea de la provincia respectiva.

c) Tendrán comunicación cada dos semanas con Santa Cruz de Tenerife o Las Palmas las playas de las islas respectivas que no la tengan establecida por tierra.

Desde el mes de Mayo será semanal el servicio de Canarias con el Norte de España, con el siguiente itinerario: Canarias-Vigo y Coruña, alternativamente; Gijón y Santander, alternativamente; Bilbao-Pasajes-Santander, o Gijón-Coruña, o Villagarcía-Vigo-Cádiz-Canarias.

## Los resultados de la Hispano Suiza.

Los beneficios realizados por esta Empresa catalana de automóviles han representado 754.966 pesetas contra 724.295 del ejercicio anterior. El dividendo se mantiene sin diferencia en un 6 por 100.

Según el informe de la Empresa sobre el pasado ejercicio, las ventas de automóviles han aumentado en España, así como los suministros del Ejército. Los precios, sin embargo, han sido poco remuneradores. La Sociedad espera también una significación en la venta de motores de Aviación. Se ha puesto de acuerdo con la firma Ganz, de Budapest, para la construcción de automotores destinados a las Compañías nacionales de ferrocarriles.

## «La Bolsa de Madrid.»

Esta interesantísima obra, que obtuvo el premio en el concurso que organizó la Junta Sindical, está escrita por el competentísimo financiero D. Jnan Antonio Galvarriato, que ha puesto en el expresado libro, como antes lo hizo en el dedicado al Bauco de España, todo su talento y competencia, y que, aun tratándose de cuestiones técnicas, su lectura resulta amena e interesante.

Aparece la obra dividida en 15 capítulos. Se hace historia breve del Comercio, las reuniones de mercaderes, Lonjas y Bolsas de Comercio. Los efectos públicos, generadores de la Bolsa. Causas de creación de la Bolsa de Madrid. Sistemas de contratación. Ley de 10 de Septiembre de 1831. Operaciones al contado y a plazo. Agentes de Cambio y Bolsa. Síntesis.

Enviamos nuestra felicitación al Sr. Galvarriato.

## Dividendo de valores eléctricos.

Se han celebrado las Juntas generales correspondientes a 1934 de la Hidroeléctrica Española, de la Hidroeléctrica Ibérica y de la Unión Eléctrica Madrileña, y, por consiguiente, ya se conoce el importe de los dividendos de sus acciones por los beneficios de dicho año.

El de la Hidroeléctrica Española es de 9 por 100, a deducir impuestos, del cual se ha pagado a cuenta el 4,50 por 100; el de las acciones de la Hidroeléctrica Ibérica es de 8,50 por 100, también con impuestos a cargo del accionista, del cual se ha percibido a cuenta el 4,25, siendo de notar que esas Sociedades dejan un remanente de

beneficios para el año actual de 3,04 y de 2 millones, respectivamente, y el de las acciones de la Unión Eléctrica Madrileña es de 7,50 por 100, del cual se pagó a cuenta el 4 por 100 con impuestos a cargo del accionista.

El de las acciones de la Cooperativa Electra Madrid es de 8,50, con deducción de impuestos.

## La Compañía Madrileña de Tranvías.

En estos dos últimos meses, la recaudación a ido superando a la de iguales meses del año anterior en 100.000 y 150.000 pesetas, respectivamente, para Marzo y Abril.

Se calcula que la marcha de la recaudación seguirá con esta tendencia progresiva hasta el punto de esperarse que al fin de ejercicio sea enjugada la pérdida ocasionada en la recaudación por esos acontecimientos, por reducciones en los gastos generales conseguidas en la constante labor de reorganización y mejora de los servicios que se vienen realizando. Se considera posible que los beneficios del ejercicio sean iguales a los del año anterior.

En breve serán puestos en circulación los nuevos coches, de servicio especial, más rápidos y más amplios, que únicamente esperan para salir a la calle la autorización del Ayuntamiento.


Cuanto a los autobuses, la Compañía está satisfecha de la explotación, ya que viene cubriendo gastos y amortizaciones holgadamente, lo que hace esperar que los rendimientos se vayan elevando a medida que el público vaya aficionándose al servicio.

## La situación económica de España al comenzar el año 1935.

El Consejo Superior de las Cámaras de Comercio, Industria y Navegación, siguiendo su costumbre de asesorar a los Gobiernos, ha elevado al ministro de Industria y Comercio un notable escrito que abarca todos los extremos de la riqueza del país, estudiando detenidamente cada manifestación de las actividades nacionales, la industrial y comercial, el comercio interior y exterior, el poder adquisitivo de la peseta, los mercados de valores y dinero, la situación de los Bancos, la producción agrícola y pecuaria, los salarios, el coste de la vida, las huelgas, la emigración, el paro forzoso, la Hacienda pública, etc.

Se expresa la opinión de que convendría observar y ligar las mercancías y la moneda para los designios de la política a seguir, y juzga poco favorablemente el régimen de contingentación.

Pide que sean revisados los gastos del presupuesto del Estado, confía en que se procurará por todos los medios infiltrar espíritu jurídico en los llamados órganos de la justicia social, y termina diciendo que hay que vivir días de gran austeridad, hasta el sacrificio, para devolver a la economía la verdad íntegra que necesita, equilibrando la capacidad de pago y la de producción.



### Banco Hispano Americano

Capital autorizado  
200.000.000 Pts  
Capital desembolsado  
100.000.000 Pts  
Reservas  
64.916.000 Pts





EN EL «CINE» GOYA

CONFERENCIA

DE D. JOSÉ MARTÍNEZ DE VELASCO

Crítica del Presupuesto  
y orientaciones para el porvenir.

El lunes 13 del actual pronunció el jefe del partido agrario, D. José Martínez de Velasco, su anunciada conferencia perteneciente al ciclo organizado por Unión Nacional Económica.

En el escenario se hallaban con el ilustre conferenciante los ministros de Marina y Hacienda y el presidente de la Entidad organizadora, D. Ramón Bergé, que pronunció unas palabras de salutación y gratitud para el jefe agrario por haber aceptado la invitación de tomar parte en este ciclo.

El Sr. Martínez de Velasco comenzó diciendo que ningún tema lo parecía más indicado que el relativo al presupuesto, pues hace tiempo que constituye para él una honda preocupación contemplar cómo el presupuesto ha ido aumentando en progresión geométrica. Era de 33 millones en 1600; de 300, cuando las Cortes de Cádiz, y en 1900 alcanzaba ya la cifra de 1.000 millones. Era entonces la cuarta parte del francés é inglés, y poco más del italiano. Así llegó a 1.128 millones en 1910; a 2.941, en 1924, y a 4.680, en el último ejercicio de 1924.

Las causas del aumento no pueden cifrarse en el crecimiento de población ni en la mejor organización de los servicios ni en las exigencias de una guerra. El aumento de los presupuestos se debe a la falta de autoridad de los Gobiernos que tuvieron que sustituir con la fuerza lo que debía ser prestigio de la autoridad, y más tarde, a una Constitución socialista y anarquizante, que tiene un artículo 44 que permite la socialización de la propiedad y a la Reforma Agraria, que ha desvalorizado la principal riqueza nacional. También ha contribuido al aumento el funcionarismo público, pues los presupuestos han aumentado considerablemente, tanto en personal como en Clases pasivas.

Considera como uno de los errores fundamentales el de los presupuestos anuales, y propugna que se hagan bienales, cuando menos. Añade que no debiera preocupar la cuantía del presupuesto si hubiese de satisfacer todas las necesidades nacionales. Lo que hay que inquirir es si el país puede soportar una carga como la que se ha echado sobre sus hombros. El presupuesto no debe exceder del 15 por 100 en cuanto a absorción de renta nacional. Si se acepta que la renta nacional actual es de 25.000 millones, hay que presumir que se ha rebasado la carga en el presupuesto actual.

Se ocupa después de la política tributaria, y afirma que desde 1845 hasta la fecha, salvo algunos atisbos, no ha habido modificación fundamental en el sistema tributario. Lo que se ha venido haciendo es recargar los tributos, olvidándose de que éstos tienen un límite de elasticidad.

El recargo de los tributos no sólo no produce mayor recaudación, sino que casi siempre determina regresión.

Examina los impuestos sobre el consumo y sobre el producto, para señalar diversos aspectos de los mismos, y alude a dos impuestos, a su juicio, indispensables, que son los que deben gravar el patrimonio y la renta. En ésta importa más que la magnitud la calidad, y hay que distinguir bien entre la renta de trabajo y la consolidada.

Manifiesta también su alarma ante el aumento creciente del presupuesto de Clases pasivas, y dijo que debe tomarse en este sentido una determinación radical, si no se quiere que absorba la casi totalidad del presupuesto nacional.

Asimismo señala el peligro de los aumentos en la Deuda pública y afirma que debe gravarse la capacidad concreta, pero no la necesidad.

Termina el Sr. Martínez de Velasco expresando su confianza en que, cuando se entre en un período de normalidad las fuentes de ingresos se aumentarán considerablemente, para lo cual todos tienen deberes que cumplir, estimulando a los Gobiernos, y especialmente, al ministro de Hacienda. El partido agrario está dispuesto a aplicar todo su esfuerzo para lograr que estos problemas nacionales se resuelvan.

El Sr. Martínez de Velasco fué muy aplaudido durante el transcurso de su conferencia y recibió numerosas felicitaciones al terminarla.

## EL PROGRAMA FINANCIERO DEL SR. CHAPAPRIETA

La Prensa francesa, al ocuparse del nuevo Gobierno español y de sus propósitos financieros, dice tener motivos para creer que el ministro de Hacienda, Sr. Chapaprieta, tiene la firme intención de introducir importantes economías en el Presupuesto, propósito que no es nuevo, pues siempre ha

### Sociedad Metalúrgica Duro Felguera

COMPañIA ANONIMA

Capital social: 77.500.000 pesetas

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

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

sido su «banderín» político el equilibrio presupuestario, tanto en las Cortes como en diferentes conferencias y discursos. Ahora presentará un presupuesto para el segundo semestre de este año, y en Octubre próximo habrá de presentar, después de un detenido estudio, el proyecto correspondiente al ejercicio de 1936.

Sobre la política del dinero barato, le presentan como partidario de una reducción gradual de la tasa para las operaciones comerciales y para todos aquellos negocios que tiendan a facilitar el enderezamiento de la actividad económica, aunque procurando evitar todas las exageraciones que puedan conducir a un peligro de inflación; habiendo rehusado expresar ninguna opinión sobre las cuestiones monetarias internacionales antes de conocer detalladamente la situación desde el punto de vista de los elementos que rigen la política de los cambios.

Puesto que por sus predecesores se había establecido de una manera más o menos concreta, una política de conversión de rentas, al preguntársele al ministro si haría suyos estos propósitos, dió a entender que no se trata de un punto aislado, sino de una parte del total programa económico y financiero. Además, ha expresado la absoluta necesidad de que sólo el ministro de Hacienda sea el encargado de la distribución de los recursos del Tesoro, y por habersele prometido una colaboración resuelta sobre este extremo, es por lo que él ha aceptado la cartera de Hacienda, muy pesada en las circunstancias actuales. Recuerda que en 1917 el Presupuesto no alcanzaba más que a unos 1.600 millones, y la Deuda pública, de 10 a 11.000 millones, mientras que ahora se elevan a 5.000 millones, y 22.000 millones, respectivamente, por lo que es necesario un severo control para que el sacrificio de los contribuyentes dé resultados positivos para la economía española y para todas las demás ramas de su actividad.

## BANCO DE ESPAÑA

Desde el día 16 del corriente se pagarán los intereses de la Deuda amortizable al 5 por 100, vencimiento de 15 del actual, a los portadores de talones de facturas de la Dirección General del Ramo, que a continuación se indican:

Hasta el núm. 225, los de intereses de la Emisión de 15 de Mayo de 1917.

Hasta el núm. 7, los de títulos amortizados de ídem íd. íd.

Números 1 al 24, 26 al 106 y 108 al 300, los de intereses de la Emisión de 15 de Mayo de 1920.

Hasta el núm. 16, los de títulos amortizados de ídem íd. íd.

Hasta el núm. 450, los de intereses de la Emisión de 15 de Febrero de 1927.

Hasta el núm. 7, 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 Mayo de 1934.—  
El Secretario general, Francisco Belda.



# COTIZACIONES DE BOLSA

## BOLSA DE MADRID

	Abril.	Mayo.
Deuda Interior 4 por 100	74,60	75,25
Serie F, de 50.000 pts. nom.	74,60	75,25
» E, de 25.000 —	74,60	75,25
» D, de 12.500 —	74,60	75,25
» C, de 5.000 —	74,60	75,25
» B, de 2.500 —	74,60	75,25
» A, de 500 —	74,60	75,25
Serie G y H, de 100 y 200	72	72,25
Exterior 4 por 100		
Serie F, de 24.000 pts. nom.	89	90
» E, de 12.000 —	89	91
» D, de 6.000 —	89,40	91,75
» C, de 4.000 —	90	91,90
» B, de 2.000 —	90,25	92,50
» A, de 1.000 —	91	92,25
Serie G y H, de 100 y 200	88	90
Amortizable 4 por 100		
Serie E, de 25.000 pts. nom.	85	84,25
» D, de 12.500 —	85	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.	96,75	96,25
» E, de 25.000 —	97,40	97
» D, de 12.500 —	97,25	95,75
» C, de 5.000 —	97	95,75
» B, de 2.500 —	97	95,75
» A, de 500 —	97	95,75
Amortizable 5 por 100 1917		
Serie F, de 50.000 pts. nom.	94,65	96
» E, de 25.000 —	95	94,50
» D, de 12.500 —	95	95
» C, de 5.000 —	95	94,50
» B, de 2.500 —	95	94,50
» A, de 500 —	95	94,50
Amortizable 5 por 100 1926		
Serie F, de 50.000 pts. nom.	101,25	102,10
» E, de 25.000 —	103,20	102,30
» D, de 12.500 —	102,20	102,15
» C, de 5.000 —	102,25	102,15
» B, de 2.500 —	102,25	102,15
» A, de 500 —	102,40	102,20
Amortiz. 5 por 100 1927, libre.		
Serie F, de 50.000 pts. nom.	102,50	102,20
» E, de 25.000 —	102,50	102,20
» D, de 12.500 —	102,50	102,20
» C, de 5.000 —	102,50	102,30
» B, de 2.500 —	102,50	102,30
» A, de 500 —	102,50	102,30
Amt. 5 por 100 1927, con imp.		
Serie F, de 50.000 pts. nom.	94,95	93,50
» E, de 25.000 —	94,95	93,50
» D, de 12.500 —	94,95	93,50
» C, de 5.000 —	94,95	93,50
» B, de 2.500 —	94,95	93,50
» A, de 500 —	94,95	93,50
Amortizable 3 por 100 1928		
Serie H, de 250.000 pts. nom.	77,80	77,80
» G, de 100.000 —	77,50	75,50
» F, de 50.000 —	78,60	78
» E, de 25.000 —	78,05	78
» D, de 12.500 —	78,05	78
» C, de 5.000 —	78,05	78,25
» B, de 2.500 —	78,05	78,25
» A, de 500 —	78,05	78,25
Amortizable 4 por 100 1928		
Serie H, de 200.000 pts. nom.	88	88
» G, de 80.000 —	94	94
» F, de 40.000 —	95,10	95,70
» E, de 20.000 —	94,90	95,70
» D, de 10.000 —	94,90	95,70
» C, de 4.000 —	94,90	95,70
» B, de 2.000 —	94,90	95,70
» A, de 400 —	94,90	95,70

## BOLSA DE MADRID

	Abril.	Mayo.
Amort. 4 1/2 por 100 1928		
Serie F, de 50.000 pts. nom.	98,60	100
» E, de 25.000 —	98,60	100
» D, de 12.500 —	98,60	100
» C, de 5.000 —	98,70	100
» B, de 2.500 —	98,70	100
» A, de 500 —	98,75	100
Amortizable 5 por 100 1929		
Serie F, de 50.000 pts. nom.	102,35	102,30
» E, de 25.000 —	102,35	102
» D, de 12.500 —	101,75	102,25
» C, de 5.000 —	102,50	102,30
» B, de 2.500 —	102,50	102,30
» A, de 500 —	102,50	102,50
Bonos oro Tesoro 6 por 100	248	244,50
Bonos Tesoro Ind.ª 5 por 100	100,35	100,50
Amortizables ferroviarios		
5 por 100 A, de 500 pts. nom.	101,40	101,75
» B, de 5.000 —	101,40	101,60
» C, de 25.000 —	101,30	101,60
Idem 4 1/2 por 100 1928	96,90	97,65
» 1929	96,90	97,50
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	84
» 1918, 5 por 100	81	83,50
» Mej. Ur. 1923, 5 1/2 por 100	85	91
» Subsuelo, 1927, 5 1/2 por 100	88,50	88,50
» 1929, 5 por 100	78,50	80,75
Sevilla, 6 por 100	60	67
VALORES ESPECIALES		
Asociación Prensa 6 por 100	85,50	85,50
Cédulas Caja Emis., 5 por 100	90,15	90,15
» Hidrog.ª Ebro, 6 por 100	98	98,50
Obls. C.ª Trasatlánt. (Mayo..)	90,25	91
» tica, 5 1/2 por 100 (Nobre..)	90,40	93,50
Idem id. 6 por 100, 1926	94,50	95,75
Patr.º Nacl. Turis.º, 5 por 100	87,50	85,50
Idem F. C. Tánger-Fez. ....	103,25	105
Emprést.º austríaco, 6 por 100	101	95
Céd. Bco. Hip. Esp., 4 por 100	93	92,70
» — — — 5 por 100	99	99,25
» — — — 6 por 100	108,35	107,50
» — — — 5 1/2 0/0	103,10	103,15
» Créd. Local. 6 por 100	97	98,35
» — — — 5 1/2 por 100	91,85	93,10
» Interprov., 5 por 100	93,35	94,75
» — — — 6 por 100	101,75	102
» argents. 6 por 100 (pts.)	103	193
Emp.º argentino, 6 por 100	98,25	103
Certs. Marruecos, 5 por 100	87,50	91
ACCIONES		
Banco de España	575	585
» Exterior	30	30
» Hipotecario	260	264
» Cataluña	»	»
» Central	75	75,50
» Español de Crédito	190	219
» Hispano Americano	160	182
» Intl. Ind.ª y Com.º	120	120
» López Quesada	200	200
» Pop. Previsores	68	68
» Sáinz	100	100
» E. Río Plata, nuevas	88	90
Can. Fzas. Guadalquivir	104	105
Idem, cédulas	45	34
Cooperativa Electra { A.....	142	149
» { B.....	142	152
F. M. Valle de Lecrín	70	70
Hidroeléctrica Española	175,50	182
C. H. A. D. E. { Contado...	430	434
» { F. c.....	370	370
A - B - C { F. p.....	»	»

## BOLSA DE MADRID

	Abril.	Mayo.
C. H. A. D. E.		
A-B-C	360	343
» — — — E .....	361,50	432
C. A. Mengemor	144	144
Salto Albarche	46	53
Sevillana Electricidad	82	94
Unión Eléctrica Madrileña	105	111
Telefónica Nacional, prefs.	111,25	112,65
» — — — ords...	111,90	113
Minas del Rif { Portador...	322	319
» { Nomins ...	287	273
Duro - Fel- { Contado .....	40	44
» { Fin corriente..	»	44,50
» { Fin próximo ..	»	45
Los Guindos	217	240
Comp.ª Arrendat. Petróleos	136	139,75
Comp.ª Arrendat. Tabacos	226	238
Construcción Naval, blancas	36	20
Unión y Fénix	498	550
F. C. Andaluces	12,50	12,25
F. C. Madrid { Contado .....	201,50	200
» { Fin corriente..	200,75	200
» { Fin próximo...	203	200,50
Metropolitano Madrid	122	124
C. H. Nor- { Contado .....	266,50	266
» { Fin corriente..	267	267
» { Fin próximo...	267,75	267,50
Tranvías Granada	»	»
Madrileña { Contado .....	104	104,50
» { Fin corriente..	103,50	105
» { Fin próximo ..	»	»
Altos Hornos de Vizcaya	75	91
Azucarera { Contado .....	38	38
» { Fin corriente...	38	38
» { Fin próximo...	38	38
Idem Cédulas beneficiarias	»	»
Española { Contado .....	26,25	26,50
» { Fin corriente...	26,50	26,75
» { Fin próximo .....	26,50	26,50
Idem partes fundador	16	16
Unión Es- { Contado .....	640	654
» { Fin corriente...	640	654
» { Fin próximo...	643	659
Ford Motor	»	»
OBLIGACIONES		
Gas Madrid, 6 por 100	105	105
Hidroeléctrica Esp., 5 por 100	94	95
C.ª Hisp. Am. Elec., 6 por 100	103,50	105,50
Sevillana Elec., 9.ª	101	102
Unión Eléctrica, 6 por 100	105,75	106
Telef.ª Nacional, 5 1/2 por 100	98,35	100,75
Minas Rif, 6 0/0, A	102,25	100
» — — — B	101	102,50
» — — — C (bonos)...	97,50	99,50
Fábrica de Mieres, 6 por 100	33	33
Ponferrada, 6 por 100	71	71
Construcción Naval, 5 1/2 0/0	30	30
» — — — 6 0/0	78	77
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...	60,25	63,25
» — — — 2.ª — ...	55,40	58,50
» — — — 3.ª — ...	55,75	60
» — — — 4.ª — ...	56	60
» — — — 5.ª — ...	56,15	60,50
» Asturias, 1.ª hip., 3 por 100	55,75	58,75
» — — — 2.ª — ...	55,85	58,50
» — — — 3.ª — ...	55,50	57
» Alsasua, 1913, 4 1/2 0/0	70,75	76
» Huesca-Canfranc., 4 0/0	64,25	67,75
» especiales, 6 por 100	94,85	94,15
» — — — Pamplona, 3 0/0	56,50	59
» Valencia-Utiel, 3 por 100	57	57,50
» Valencianas, 5 1/2 por 100	89,25	90,50





### Continuación de la BOLSA DE MADRID

	Abril.	Mayo.
M.-Z.-A., 3 por 100, 1. <sup>a</sup> ..h.a.	249	269
— 2. <sup>a</sup>	356,50	401
— Valladolid-Ariza, 5 por 100	75,25	76
— 4 1/2 por 100, E. ....	59,75	66
— 5 por 100, F. ....	72,25	77
— 6 por 100, G. ....	84,50	89,25
— 5 1/2 por 100, H. ....	79	81,50
— 6 por 100, I. ....	84,75	88,75
— 5 por 100, J. ....	77,75	68
— C. Real-Badajoz, 5 por 100	81	83,50
Andaluces 1. <sup>a</sup> i. variable ....	65,50	13
— fijo ....	12,50	6,50
— 1918, 5 por 100 ...	15,50	14
— 1921, 6 por 100 ...	»	»
Central Aragón, 4 por 100...	75,50	74
— 5 por 100...	73,50	73,50
Madrid-Aragón, 6 por 100...	30	30
Metropolitano, { A. ....	96	96,50
5 por 100 ... { B. ....	96,50	96,50
— serie C, 5 1/2 ...	100	103
Peñ. <sup>a</sup> Puertollano, 6 por 100.	79	79
Madrid-Tranvías, 6 por 100	104	105,60
Azucares (A) Sin estamp.	73	73
General 4 % Estams. ....	82,50	77
Idem id., 5 1/2 por 100 ....	89	90
Idem bonos 6 por 100. ....	93,75	94
Idem id. preferentes ....	50	50
Real C. <sup>a</sup> Asturia- ) 1919. ....	91	93
na Minas, 6 % ) 1920. ....	95	93
Idem id. id. 1926. ....	86	86
Idem de 1929. ....	83	83
Minera Peñarroya, 6 por 100.	86	80,75

### 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 Hisp.º-Colonial. ....	212,50	212,50
— B. de Cataluña ....	»	»
— Crédito Doks ....	15,75	16,50
— F. C. Norte. ....	267,75	266,25
— M. Z. A. ....	200,50	200,50
— Andaluces ....	11,15	11,75
— Orense. ....	16,50	17,25
Tabacos Filipinas ...	366	364
Met. Transvers. ....	21	21,35
G. Met. Barcelona...	»	»
Hullera Española....	48,75	50
— Chade. ) A-B-C. ....	439	436
— D. ....	375	375
— Transmediterránea...	»	123
— Catalana (E. ....	118	120,75
de Gas. (F. ....	»	100
— Aguas, ords. ....	176,50	186,25
— Asland. ) Prefs. ....	»	»
— ) Ords. ....	64	66,50
— Explosivos. ....	641,75	656,25
— Felguera. ....	37	44,25
— Rif, port. ....	321,25	317,50
— Comp. <sup>a</sup> Esp. <sup>a</sup> Petrs. ....	25,75	25,50
— Comp. <sup>a</sup> G. Corcho... ..	»	»
Obligs. Norte 3 por 100, 1. <sup>a</sup> ...	60,25	64
— 2. <sup>a</sup> ...	55	58
— 3. <sup>a</sup> ...	57	60
— 4. <sup>a</sup> ...	58,25	60
— 5. <sup>a</sup> ...	55,85	60,50
— 6 por 100 ....	94,50	94,14
— Valencs., 5 1/2 por 100	88,75	99,50
— Priord. Barc. <sup>a</sup> 3 %...	61,25	64,50

### Continuación de la BOLSA DE BARCELONA

	Abril.	Mayo.
Obligs. E. Pamplona, 3 % ...	56,65	59
— Asturias 3 por 100, 1. <sup>a</sup>	55,75	58
— 2. <sup>a</sup> ...	56	58,50
— 3. <sup>a</sup> ...	56,25	57
— Segovia 3 por 100...	»	»
— 4 por 100...	»	51
— Córdoba-Sevilla 3 %...	49,75	50
— Badajoz 5 por 100...	81	83,75
— Alasua, 4 1/2 por 100.	71,50	73,50
— Huesca 4 por 100...	65,25	64
— M. Z. A. 3 por 100, 1. <sup>a</sup>	252,25	269
— 2. <sup>a</sup> ...	375,25	401
— 3. <sup>a</sup> ...	»	353,50
— Ariza 5 por 100.....	70,25	76
— serie E. ....	61,50	66
— F. ....	71,25	77
— G, 6 %...	84,50	89,25
— H, 5 1/2 ...	77,25	81,71
— Almansa 4 por 100..	»	299
— Trastlán - { 1920... ..	»	15
— tica 6 % { 1922... ..	»	82
— CHADE 6 por 100...	104	105,50

### BOLSA DE BILBAO

Banco de Bilbao. ....	1.135	1.150
— de Vizcaya. ....	1.030	1.175
— Urquijo Vasconga. ....	135	135
— Central. ....	75	75
— Hispano Americano...	»	182
Ferroc. Norte España. ....	268	268
— M. Z. A. ....	269,50	201
— Santander-Bilbao....	200	200
— Vascongados. ....	110	100
— La Robla. ....	320	365
Naviera Sota Aznar. ....	300	385
— Nervión. ....	365	385
— Unión. ....	128	135
— Vascongada. ....	130	135
— Vizcaya. ....	15	20
— Guipuzcoana. ....	25	25
— Euskera. ....	25	25
Remol. Ibaizábal. ....	»	640
Hidroeléctrica Ibérica. ....	680	715
— nuevas. ....	»	635
Idem Española. ....	176	182
Electra de Viesgo. ....	315	340
Unión Eléctrica Vizcaína. ....	672	672
Seguros Aurora. ....	427,50	430
Basconia. ....	775	860
Euskalduna. ....	»	»
Altos Hornos. ....	80	91
Siderúrgica Mediterráneo. ....	20	27,50
La Papelera Española. ....	172,50	180,50
Unión Resinera Española. ....	10	7
Unión Española Explosivos. ....	627	643,50
C. Naval, blancas. ....	30	20
Alcoholes. ....	785	840
Telefónica. ....	»	1.125,50
Petróleos (enajs). ....	»	139,75
Eodegas Bilbaínas. ....	750	745
Babcock & Wilcox. ....	95	100
Duro-Felguera. ....	40,75	44
Hulleras de Sabero. ....	100	100
Minas { Nominativas. ....	290	284
Rif. { Portador. ....	320	314
Sierra Menera. ....	10,50	10
Obligaciones Norte 1. <sup>a</sup> ....	»	64

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

### BOLSAS EXTRANJERAS

#### PARIS

	Abril.	Mayo.
Banque Paris et P. B. ....	847	1.004
Unión parisién. ....	447	490
Société Générale. ....	1.033	1.017
Société Générale Elect. ....	1.350	1.510
Peñarroya. ....	156 1/2	197
Riotinto. ....	1.204	1.381
Wagons-Lits. ....	53 1/4	61 3/4
Etablissement Kuhlmann. ....	536	573
Electricité et Gaz du Nord ...	404	471
Suez Nouveaux. ....	19.530	197,95
Nord. ....	1.210	1.210
Cía. Tabacos Portugal. ....	261	281
Rentes Françaises 3 %		
perpétue. ....	77,05	76,75
Union et Phénix. ....	1.920	1.960
De Beers. ....	440	448
Asturienne des Mines. ....	59 1/2	81
Cie. Tabacs. Filipinas. ....	3.750	3.800

#### NUEVA YORK

Am. eric. in Tel. and Tel. ....	111	119 1/2
Anacon la Copper. ....	12	17 5/8
Balt more and Ohio. ....	10 7/8	11
Cities Service. ....	35	35
Canadian Pacific. ....	10 5/8	11 1/4
Electric Boy and Share. ....	7	10 1/2
General Motors. ....	31 1/8	32
General Electric. ....	24 7/8	26 6/8
Tel. and Tel. ....	7 7/8	9
International Nickel. ....	24 7/8	24 7/8
New-York Central. ....	»	20 1/2
Pensylvania Railroad. ....	20 5/8	21 1/8
Radio Corporation. ....	5	5
Royal Dutch. ....	33 3/4	41
Shell Union Oil. ....	»	7 1/4
Standard Banks. ....	»	22 5/8
Standard Oil of N. Jersey ...	41 1/2	40 1/4
U. S. Steel. ....	33 1/4	34 3/8
Worthinghouse Electric. ....	»	32 5/8
Woolworth. ....	»	36
New Sugar. ....	»	»

#### BERLIN

Acciones C. H. A. D. E		
(A, B, C) ....	251	297
Ges. Elektr. Untern. ....	111 7/8	120 3/4
A. E. G. ....	38 3/4	39 1/8
I. G. Farbenindustrie. ....	148 7/8	144
Harpener Bergbau. ....	104 1/2	106 1/2
Deutsche Bank. ....	96	93 3/4
Dresdner Bank. ....	91 1/2	93 3/4
Deutsche Ueber. Bank. ....	83 1/2	65
Reichsbank Anteile. ....	106 1/2	170 3/4
Phoenix Bergbau. ....	162 1/8	95,25
Hamburg-Amerik. P. ....	»	»
Norddeutscher Lloyd. ....	29 3/4	27 7/8
Siemens & Halske. ....	150 1/4	169 1/2
Contin. Gummiwerke. ....	146 1/2	155 1/8
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. ....	905	950
— serie D. ....	178	179
— E. ....	180	180
— bonos. ....	38 1/2	37 1/2
Sevillana de Electricidad. ....	168	197
Cédulas argentinas. ....	»	»
Dosave. ....	39	38,50
Italo-Argentina. ....	122	118

Festejando una distinción.

### BANQUETE EN HONOR DE D. MANUEL GIL CÁMARA

Ha sido obsequiado en el Círculo de Bellas Artes con un almuerzo íntimo don Manuel Gil Cámara, para festejar la distinción de que ha sido objeto recientemente por parte del Gobierno.

Se sentaron a la mesa, entre otros, el gobernador del Banco de España, señor Zavala; el director de la Compañía Telefónica Nacional de España, Sr. Rico; el ex director general de Agricultura, Sr. Jiménez Díaz, y el adjunto a la Vicepresidencia de la Compañía Telefónica, Sr. Pérez Sánchez; recibiendo el Sr. Gil Cámara muchas felicitaciones.

### LA EMISIÓN MUNICIPAL

En las esferas financieras, y en la Bolsa, se dice que la emisión del Ayuntamiento, de que se viene hablando desde hace ya tiempo, pronto se llevará a efecto. Las condiciones de la misma serán las seguidas para las operaciones similares recientemente efectuadas.



# 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. Ave- 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 Catalán. 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 Seguros. 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, mediante 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 dimensiones usuales para el comercio y construcciones.  
Carriles Vignole, pesados y ligeros, para ferrocarriles, minas y otras industrias.  
Carriles Phoenix o Broca para tranvías eléctricos.  
Viguería para toda clase de construcciones  
Chapas gruesas y finas

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

FOTÓGRAFO

CONCEPCION JERONIMA, 3

Teléfono 16240

Especialidad en trabajos industriales  
retratos y bodas a domicilio

LE RECOMENDAMOS SE ANUNCIE EN

“ LA ILUSTRACIÓN MODERNA ”



## 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. — A las seis y media y diez y media:

ESPAÑOL.—(Xirgu-Borrás.) Fuenteovejuna.

CALDERÓN.—Luces de verbena.

FONTALBA.—Pastora Imperio y todo el programa.

CÓMICO.—(Carmen Díaz.) Morena clara.

COMEDIA.—Papeles.

LARA.—¡Adiós, muchachos!

MARAVILLAS.—Las inviolables.

MUÑOZ SECA.—(Hortensia Gelabert.)—La mujer de cera.

CHUECA. — (Loreto - Chicote.) — El paleta de Borox. — La niña calamar.

ALKÁZAR.—(Casimiro Ortas.)—Seviyiya.—Fu-Chu-Ling.

## CINEMATÓGRAFOS

COLISEVM.—¡Hip! ¡Hip! ¡Hurra!

MADRID-PARÍS.—(Continúa desde las once de la mañana).—Hombres de Arán.

BILBAO.—Nada más que una mujer.

## 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.

## BANCO DE BILBAO

FUNDADO EN 1857

Capital social, 100.000.000 de pesetas. Capital emitido desembolsado, 69.750.000 pesetas; Reservas, 86.679.449,11 pesetas. Total, 156.429.449,11 pesetas. Balance, pesetas 4.369.534.762,39.

Domicilio social, BILBAO. Dirección telegráfica, BANCBAO. Claves: Petersons, 3.ª PETCO. Particulares

Albacete, Alcoy, Algorta, Alicante, Almería, Aranda Duero, Astorga, Badajoz, Bañalado, Barcelona, id. Ag. A, id. Ag. B, Bermeo, Bilbao-Gran Vía, Briviesca, Burgos, Castro Urdiales, Córdoba, Coruña, Durango, Elizondo, Estella, Girona, Gijón, Granada, Guernica, Jerez de la F., Las Arenas, Las Palmas, León, Lekeitio, Lérida, Lerma, Logroño, Londres, Madrid, idem Ag. A, id. Ag. B, id. Ag. C, id. Ag. D, Málaga, Medina de Pomar, Melilla, Miranda de Ebro, Murcia, Orduña, Palencia, Pamplona, París, Peñarroya-Pueblonuevo, Penferrada, Reinosa, Reus, Roa de Duero, Sabadell, Sagunto-puerto, Salamanca, Sangüesa, San Sebastián, Santa Cruz de Tenerife, Santander, Sevilla, Tafalla, Tanager, Tarrasa, Toledo, Tudela, Valdepeñas, Valencia, Valencia-puerto, Vigo, Vitoria, Zamora y Zaragoza

Tipos de interés:

I.—CUENTAS CORRIENTES.

A la vista 1,50 por 100 anual.

II.—OPERACIONES DE AHORRO

a) Libretos ordinarios de ahorro de cualquier clase, en las condiciones limitativas, 3 por 100 anual

b) Imposiciones

Imposiciones a plazo de tres meses, 3 por 100.

Imposiciones a seis meses, 3,60 por 100 anual

Imposiciones a doce meses o más, 4 por 100 anual

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, etc. Compra-venta de valores

Depósitos de valores, cupones y amortizaciones, conversiones, canjes, renovaciones de hojas de cupones, empréstitos, suscripciones, etc.

EN PARÍS Y LONDRES

El BANCO DE BILBAO, en Londres, único BANCO ESPAÑOL que opera en Inglaterra y la Sucursal de París actúan, ante todo, para fomentar y facilitar el comercio anglo-español y franco-hispano, dedicando toda su atención, efectuando todas las operaciones antedichas y de un modo especial el servicio de aceptaciones, domiciliaciones, créditos comerciales, cobros y pagos sobre mercancías en condiciones muy económicas.

Las operaciones de cambio, bolsa, depósitos de títulos, forman parte de la actividad de dichas Sucursales, las que a petición remitirán condiciones detalladas.

OFICINAS DE ESTA REVISTA:  
PRINCESA, 9, 1.º, DRA.  
MADRID

## 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

Imprenta de LA ILUSTRACIÓN, Leganitos, 46



## GRIFÉ & ESCODA S. A.

CENTRAL:  
Fernando, 36 y 38, Teléfono 13184 - BARCELONA

SUCURSALES:  
Morera, 11, Tel. 13255 y Llano Boquería, 5, Tel. 23771

MADRID: Alcalá, 30 Teléfono 10573

CUBIERTOS - ORFEBRERÍA - VAJILLAS  
CRISTALERÍAS - MUEBLES - OBJETOS  
PARA REGALOS - ARTICULOS PARA  
HOTELES - CAFÉS - RESTAURANTS  
COLEGIOS - CLAS DE NAVEGACIÓN

LOS ESTABLECIMIENTOS MAS IMPORTANTES DE ESPAÑA