

# LA ILUSTRACIÓN MODERNA

REVISTA IBERO-AMERICANA  
ECONOMIA-FINANZAS-TURISMO



EXCMO. SR. D. LUIS FERNÁNDEZ CLÉRIGO,  
Subsecretario de la Presidencia del Consejo de Ministros y Presidente del Patronato Nacional del Turismo.  
Ilustre abogado y personalidad muy destacada en materias jurídicas. Muy entusiasta del Turismo, cuyo paso  
por el Patronato ha de señalarse por las grandes iniciativas y propagandas en pro del Turismo español.  
(Fot. Portillo.)

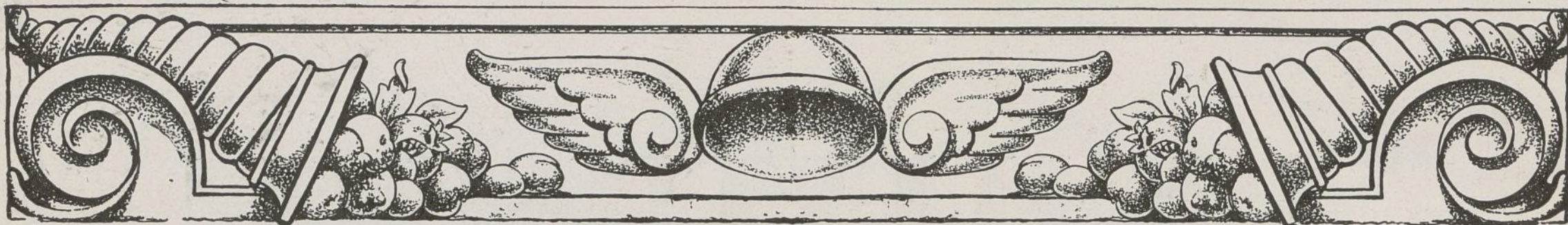
MADRID

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

Ayuntamiento de Madrid

ENCICLOPEDIA  
EDUARDO DÍAZ  
MADRID (P. 17)





# BANCO DE VIZCAYA

Gran Vía, número 1.  
B I L B A O

Capital autorizado... 100.000.000 de pesetas. Reservas... 50.000.000 de pesetas.  
Capital suscrito y desembolsado... 60.000.000 — Balance en 31 de diciembre... 2.289.351.623,24 —

ESTE BANCO REALIZA TODA CLASE DE OPERACIONES DE BANCA Y BOLSA

Sucursales en: Alcalá de Henares, Alcira, Algemesi, Algorta, ALICANTE (Paseo de los Mártires, 2), Almansa, Amorebieta, Aranjuez, Baracaldo, BARCELONA (Plaza de Cataluña, 21), Bermeo, Briviesca, Burriana, Calahorra, CASTELLÓN DE LA PLANA (González Cherna, 2), Carcagente, Castro-Urdiales, CORDOBA (Concepción, 32), Cullera, Denia, Desierto-Erandio, Durango, Eibar, Elizondo, Gandia, Gavá, Guernica, Haro, Igualada, Irún, Játiba, Lequeitio, Liria, MADRID (Alcalá, 47), Marquina, Martorell, Medina de Pomar, Miranda de Ebro, Ondarroa, Onteniente, Portugalete, Prat de Llobregat, Sagunto, San Baudilio de Llobregat, San Feliu de Llobregat, San Julián de Musques, San Miguel de Basauri, San Sadurn de Noya, SAN SEBASTIAN (Avenida de la Libertad, 10), Santo Domingo de la Calzada, Sestao, Sueca, TARRAGONA (Méndez Núñez, 12, bajo), Tolosa, Torrente, Utiel, VALENCIA (Avenida de Blasco Ibáñez, 3), Valmaseda, Vendrell, Villanueva y Geltrú, VITORIA (San Prudencio), ZARAGOZA (Plaza de la Constitución, 4).

Agencias urbanas en: BILBAO: San Francisco, 36; Portal de Zamudio, 4; Gordóniz, 20 (La Casilla); Ribera, 59 (Deusto); Matico, 30; Ercilla, 12 (Ensanche).—MADRID (Gran Vía): San Bernardo, 13; (Plaza del Progreso) Relatores, 26; (Glorieta de Bilbao) Fuencarral, 119; Mayor, 4; Vicente Blasco Ibáñez, 40, esquina a Alberto Aguilera (Argüelles); Goya, 17; Santa Engracia, 50; Toledo, 58.—BARCELONA: Vía Layetana, 18; Ronda San Pablo, 62; Paseo del Triunfo, 37 (Pueblo Nuevo); Sans, calle de Sans, 33; Salmerón, 67 (Gracia); Aribau, 101; Diputación, 312.—TARRAGONA: Agencia Puerto, F. Galán, 6.—BARACALDO: Plaza de la República.—SAN SEBASTIAN: Miracruz, 20 (Barrio Gros). VALENCIA: Pi y Margall, 51 (Ruzafa).—130 agencias en diferentes provincias.

Tipos de interés: Desde 1 de octubre 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, 1,25 por 100 anual.—II. Operaciones de Ahorro: A) Libretas ordinarias de Ahorro de cualquier clase, tengan o no condiciones limitativas, 2,50 por 100 anual; B) Imposiciones: Imposiciones a plazo de tres meses, 2,50 por 100 anual; imposiciones a seis meses, 3 por 100 anual; imposiciones a doce meses o más, 3,50 por 100 anual.—Regirán para las cuentas corrientes a plazo los tipos máximos señalados en esta norma para las imposiciones a plazo.

CAJAS DE ALQUILER



## LA COMPAÑIA HIPOTECARIA

SOCIEDAD  
DE CREDITO  
FUNDADA  
EN 1912

Ha abierto una nueva serie de

«IMPOSICIONES DE CAPITAL» al

6%  
ANUAL

Pídanse folletos al domicilio social: Plaza de Santa Ana, 4 — MADRID



Ayer ventrudo,  
Hoy enjuto;  
Es porque uso  
La faja de «Justo».

«JUSTO», FAJISTA  
MAYOR. 4, ENTL.

## ULLOA - ÓPTICO

GAFAS-LENTES... CARMEN, 14 - MADRID

HA INTRODUCIDO EN ESPAÑA  
«SONOTONE»  
EL MEJOR APARATO PARA SORDOS

## «ESPAÑA S. A. Compañía Nacional de Seguros»

Consejo de Administración:

Presidente: Excmo. Sr. Conde de Limpias.—Vicepresidente: Sr. D. Julio Collado Martín.—Vocales: Sr. D. Honorio Riesgo y García; Sr. D. Laureano Rubio Rodríguez; Sr. D. José Chávarri; Sr. D. Jesús Huerta Peña, y señor D. Ricardo Torres Reina.—Director general: D. Jesús Huerta Peña.

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

Capital social suscrito... Pesetas 4.000.000  
Capital desembolsado... — 1.000.000

Domicilio social: Avenida de Eduardo Dato (tercer trozo de la Gran Vía), 8.—MADRID

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 de cambio la clase del seguro por otro 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.

(Autorizado por la Dirección general de Comercio, Industria y Seguros.)

## 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

## ARTE Y TURISMO

ADQUIERA VD. UN EJEMPLAR  
DEL VOLUMEN DEDICADO A ÁVILA







# LA ILUSTRACIÓN MODERNA DE ECONOMÍA Y FINANZAS

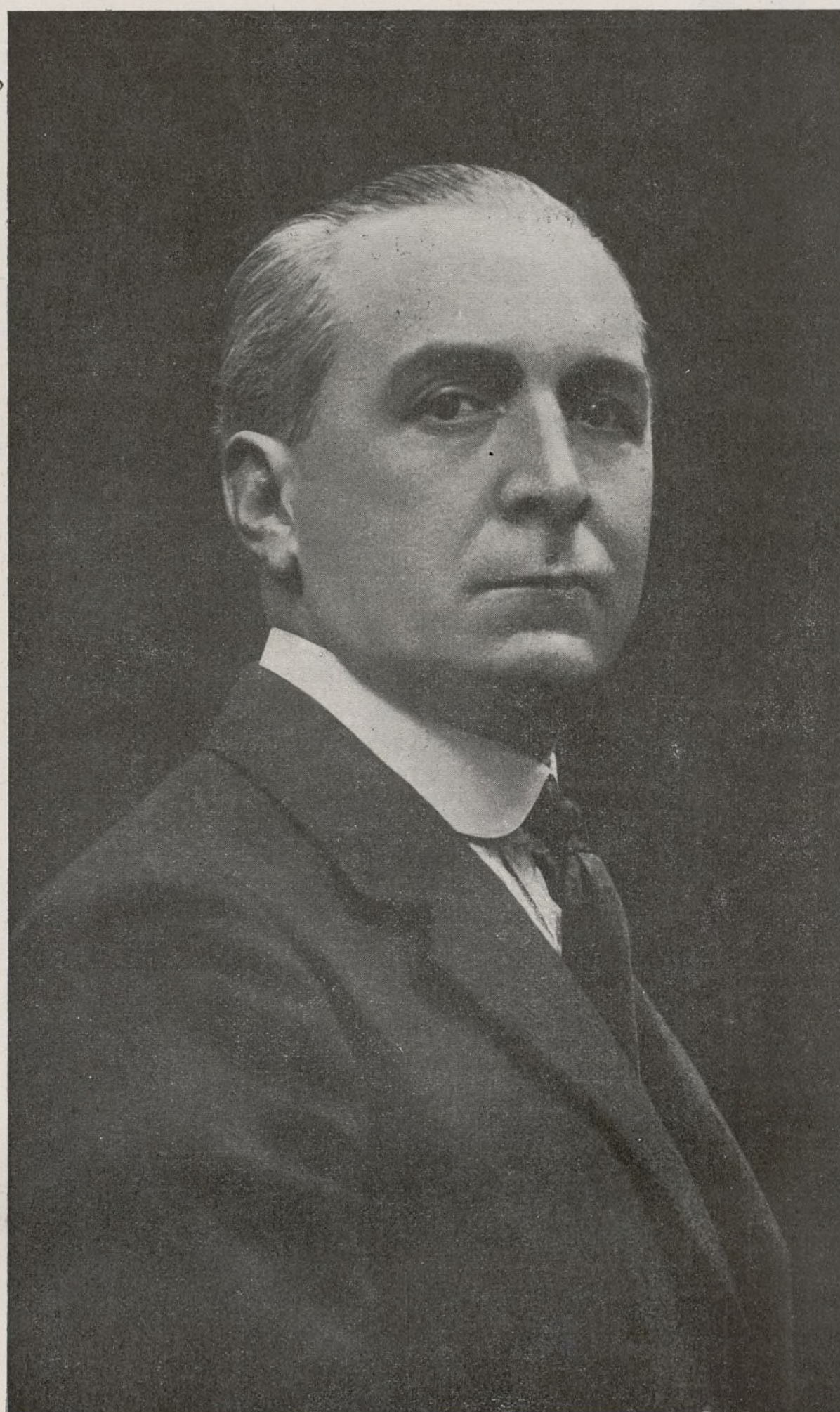


Director: MANUEL DE AGUSTINA TOLOSA. — Oficinas: Vicente Blasco Ibáñez, 9. — Sucursal: Preciados, 17.

Teléfono 40.729.

Madrid. — Abril de 1936.

Año X. — Núm. 103.



EXCMO. SR. D. AUGUSTO BARCIA,  
Ministro de Estado.





## EXCMO. SR. D. AUGUSTO BARCIA TRELLES

*El actual Ministro de Estado, Sr. Barcia, figuró activamente en la vida política nacional desde antes de la instauración de la República. El Gobierno provisional formado al ser ésta proclamada le nombró delegado suyo en el Consejo Superior Bancario. No obtuvo acta de diputado en las Constituyentes, pero sí en las que se formaron en 1933, donde fué elegido diputado a Cortes por la provincia de Almería. En ella fué jefe de la minoría de Izquierda Republicana y nombrado miembro de la Comisión de Hacienda, donde llevó a cabo una laboriosa obra de control y oposición. En cuantos debates políticos se suscitaron entonces intervino muy activamente el*

*Sr. Barcia, que fué siempre ardoroso defensor de los ex ministros y personalidades de la etapa anterior de Gobierno, alguno de los cuales no tenían representación parlamentaria.*

*En Diciembre de 1932 fué elegido presidente del Ateneo de Madrid, habiendo dado en la docta Casa varias conferencias sobre temas internacionales, demostrando su extraordinaria competencia en estas materias.*

*Últimamente, en Londres, ha demostrado también el ilustre Ministro de Estado, D. Augusto Barcia, su gran talento y diplomacia, habiéndose granjeado las simpatías de todos los representantes de los países reunidos.*

# Financiera

En estos últimos días se han registrado algunas notas más optimistas en los mercados de valores. Nuevos factores más favorables han entrado en juego en diferentes órdenes, y la Bolsa no deja de acusar estos indicios alentadores.

En primer lugar, se observa en las altas esferas una decisión en mantener el orden en la calle, lo cual produce un movimiento de satisfacción. Se va recobrando la tranquilidad pública, tan necesaria para el normal desarrollo de la vida del país, y esta tranquilidad es recogida por la Bolsa. Después han sido conocidas las manifestaciones del Jefe del Gobierno, alejadas de toda estridencia no prevista, y seguidamente se produce la suspensión indefinida de las elecciones municipales.

Todos estos nuevos factores ejercen en los mercados bursátiles una benéfica influencia que, aunque no es muy duradera, sirven para tonificar los cursos, manteniéndolos durante cierto tiempo en un nivel más elevado. Claro está que las presentes circunstancias no son muy propicias para que las cotizaciones ofrezcan una firmeza continuada, pues estamos en un momento en que se suceden los problemas políticos, económicos y sociales.

Con tal motivo, hemos de reconocer, una vez más, que la Bolsa se mantiene hasta excesivamente bien, si es que cabe exceso en esta postura.

El grupo de valores del Estado, que ha permanecido durante todo este período abrumado por una oferta insistente, y que obliga a los dirigentes del mercado a implantar unas medidas restrictivas con objeto de evitar quebrantos exagerados, rompe, por fin, la tutela impuesta y se contrata libremente en el *parquet*. Desde luego, se observa que los títulos que mejor se mantienen son las tres emisiones de Amortizables del 5 por 100, «libres de impuesto», las cuales defienden con gran soltura el tipo de la par, y bien podemos afirmar que

mientras el descuento oficial se mantenga en el 5 por 100, no deben perder su cambio de 100 por 100.

En cambio, las restantes emisiones han sido castigadas de firme. El flamante Amortizable «con 5 por 100», que tanto tiempo se ha mantenido alrededor del cambio de 100 por 100, llega a tocar el tipo de 90 por 100, y los recientes Amortizables del 4 por 100, emitidos por Chapaprieta, se cotizan a 91, ó sea con pérdida de nueve enteros. Es decir: no se ha alterado el descuento ni los tipos de interés que rigen la Banca privada, y, sin embargo, aquí se nota que algo ha cambiado. ¿Qué es lo que ha variado, a partir del cambio de orientación política? La confianza. Ese simple factor es el que se ha modificado. La confianza permitió que, a pesar de hallarse el tipo de descuento al 5 por 100, se cotizaran los valores del Estado a cambios que solamente rentaban el 4 por 100 líquido, y hoy no es posible mantener dicha postura. Las cotizaciones en general se han depreciado, y, como es natural, se ha elevado la renta.

Hay un sector de Bolsa que ha sido rudamente castigado, y nos referimos a los valores de renta y dividiendo de ferrocarriles. Los recientes decretos que suprimen algunas medidas que beneficiaban a las Emp. es del Norte y M. Z. A. han tenido en el mercado la consiguiente repercusión, la cual ha sido agravada con la difícil situación económica que presentan ambas Compañías. Se ha llegado a manifestar que no sería difícil que se tropezara con grandes dificultades para satisfacer los próximos vencimientos de los cupones de las obligaciones y de las amortizaciones. Todas estas noticias e impresiones siembran el consiguiente malestar, y asistimos a un fuerte y continuado descenso de cursos que origina grandes quebrantos. Tanto las acciones del Norte y Alicante, como las obligaciones llegan a tocar cambios inve-

rosímiles, cambios de *record* jamás alcanzados en los mayores períodos de depresión, y todavía es el momento que no se vislumbra el menor indicio alentador que permita abrigar alguna esperanza con respecto a una próxima solución de tan candente problema.

Los valores de primera fila, tales como Monopolios, eléctricos, tracción urbana, etcétera, no presentan un mercado abundante, lo cual no influye en su postura, que es sostenida en todo tiempo, aunque sujetos a las naturales oscilaciones del momento. Sigue la especulación de contado actuando cuando puede, y como no hay mercado para todos los que desean intervenir, se agotan pronto las diferencias favorables.

La impresión que predomina en Bolsa es de indecisión, y, como siempre, son los hechos políticos los encargados de señalar a pauta a seguir.

En estos momentos se está preparando la renovación de los 500 millones de pesetas en obligaciones del Tesoro al 5 por 100 que vencen el próximo 12 de Abril y que se convierten en nuevas obligaciones a cuatro años fecha y a un interés del 4 por 100 «libre». Las impresiones que existen en los medios económicos son favorables, toda vez que se confía en el éxito de la operación. Según los datos facilitados hoy por el subgobernador del Banco de España Sr. Pan, las cantidades que han acudido a reembolso entre Madrid y provincias ascienden a la suma de 66.968.000 pesetas, las cuales serán lanzadas a nueva suscripción.

Ahora quedamos a la espera de los hechos derivados del tinglado político, que son los que ocuparán el primer plano de la vida nacional durante varios días, y, por tanto, los que ejercerán más influencia en la trayectoria de los mercados bursátiles.

MATI-VILLA

## UNIÓN ELÉCTRICA MADRILEÑA

Por acuerdo del Consejo de Administración de esta Compañía, se convoca a Junta general ordinaria de señores accionistas para el día 30 de Abril, a las doce de la mañana, en el domicilio social, Avenida del Conde de Peñalver, número 23, bajo el orden del día siguiente:

Primero. Memoria, Balance y Cuenta de Ganancias y Pérdidas correspondiente al ejercicio de 1935, y su aprobación, si procede.

Segundo. Distribución de beneficios.

Tercero. Renovación del Consejo.

Se recuerda a los señores accionistas lo prescrito en los artículos 16, 17 y 43 de los Estatutos.

Madrid, 1.º de Abril de 1936.—  
José María de Urquijo, Secretario del Consejo de Administración.





## LOS PLANES DEL MINISTRO DE HACIENDA

Según la Agence Economique et Financiera de París, el ministro de Hacienda, Sr. Franco, ha dicho que en el futuro presupuesto se dotarán adecuadamente todos los servicios reproductivos, los planes de obras y cuanto tienda a reducir la desocupación, que es el mayor peligro para la tranquilidad pública. Es de esperar que puedan obtenerse los recursos necesarios para esa labor en condiciones ventajosas, porque su inversión ha de ser fructífera para la economía nacional. Se restringirán los gastos en lo posible; pero sin causar trastornos personales, que resultan contraproducentes para el Estado.

Se propone aumentar los ingresos del Erario reforzando unos impuestos, dando más elasticidad a otros y creando algunos nuevos, que no gravarán más las rentas de trabajo ni el capital dedicado a la producción. Esas inversiones no habrán de tener nuevos impuestos. La corrección del sistema fiscal afectará, sobre todo, a las grandes riquezas, que pueden ofrecer mayor tributación sin sufrir perjuicios irreparables.

Insiste el Sr. Franco en que es absolutamente inexacto que el Gobierno haya decidido acometer la devaluación de la peseta. Las circunstancias actuales no son las más propicias para una reforma tan trascendental. Por otra parte, las disponibilidades del Banco de España permiten afrontar con serenidad y confianza las obligaciones contraídas por la República y a las cuales se hará honor, como siempre. En lo por venir se procurará aminorar el déficit de los balances comercial y de pagos mediante una buena red de Convenios en el Extranjero. En estos últimos años nos han faltado las remesas los españoles residentes en Suramérica. Y España es un país que ofrece amplio campo de desarrollo económico.

Precisamente esas posibilidades y los planes de obras que el Gobierno se propone iniciar, unidos al restablecimiento del orden y de la confianza pública, espera el Sr. Franco que estimulen aportación de capital extranjero para atractivas inversiones, siempre que éstas, alejadas de todo espíritu de especulación, sean a largo plazo, que serán objeto de la debida vigilancia por parte del Estado, para que respondan a principios verdaderamente útiles a España.

## EL BANCO HISPANO AMERICANO EN 1935

El domingo 29 de Marzo se celebró la Junta general de accionistas del Banco Hispano Americano, bajo la presidencia de D. Ignacio Herrero de Collantes.

Una vez hecho el escrutinio de las acciones presentes y representadas, que dió por resultado la cifra de 106.702 acciones, con 8.424 votos, quedó constituida la Junta general, y a continuación se dió lectura al acta de la sesión anterior, siendo aprobada.

Fué leída la Memoria correspondiente al ejercicio de 1935, la cual fué aprobada por unanimidad, así como el nombramiento de consejeros. Se concedió al Consejo un voto de gracias, y a petición de un accionista se concede otro voto especial de gracias al director general, Sr. Moreno, por lo acertado de su gestión en este quinquenio.

Entre los datos más salientes de la Memoria advertimos los siguientes: El saldo de las cuentas corrientes pasa de 1.111 millones a 1.286, durante el año de 1935, lo cual significa un aumento de 175 millones de pesetas.

El Banco sigue ocupando el primer lugar en las Cámaras de Compensación de Madrid y Barcelona, alcanzando en el ejercicio que se comenta un volumen de movimiento de 10.398 millones de pesetas, o sea 900 millones más que en 1934.

Los beneficios netos ascienden a la suma de 84.811.406,13 pesetas, de los cuales hay que deducir por gastos generales 31.979.783,83 pesetas, y la cantidad de 648.020,48 que se destina a la amortización del material de explotación. Quedan unas utilidades líquidas de 16.183.601,82 pesetas, que, unidas al remanente de 1934, forman la suma de 21.099.400,93 pesetas, cuya distribución se efectúa en la siguiente forma:

Al fondo extraordinario, 5.000.000 de pesetas. Impuesto sobre Utilidades líquidas, 1.716.183,42 pesetas. Impuesto sobre dividendo, 565.310,50 pesetas. Impuesto por timbre de negociación, 296.000 pesetas. Repartido por los beneficios del año, 8.000.000 de pesetas, y queda un remanente para 1936 de 5.521.907,01 pesetas.

Con la distribución efectuada, el capital desembolsado y reservas del Banco quedan establecidos en la siguiente forma: Capital desembolsado, 100.000.000 de pesetas. Fondos de reserva y remanente, 70.521.907,01 pesetas. Total de capital desembolsado y reservas, 170.521.907,01 pesetas.

## Banco Urquijo

MADRID

CAPITAL: 100.000.000 de pesetas.

DIRECCION TELEGRAFICA Y TELEFONICA: URQUIJO

Domicilio social: ALCALA, 49

Apartado de Correos núm. 49.

Teléfono 26555

Este Banco realiza toda clase de operaciones de carácter bancario, y especialmente se ocupa de la compra y venta de valores en las Bolsas de España. Descuento y cobro de cupones y títulos amortizados. Descuento y cobro de letras y giros y cartas de crédito. Custodia de valores, metales preciosos y alhajas. Cuentas de crédito con garantía de valores nacionales. Cuentas corrientes en pesetas, abonando intereses dentro de los límites impuestos por el Consejo Superior Bancario.

### DEPARTAMENTO DE CAJAS DE ALQUILER

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

## LA RENOVACIÓN DE TESOROS

### Decreto autorizando la emisión de 500 millones de pesetas.

Ha sido firmado por el Presidente de la República el siguiente decreto:

«En uso de la autorización concedida al Gobierno por el apartado b) del artículo 1.º de la ley de 5 de Diciembre de 1935, a propuesta del ministro de Hacienda y de acuerdo con el Consejo de ministros vengo en decretar lo siguiente:

Artículo 1.º La Dirección general del Tesoro y de Seguros emitirá a la fecha de 11 del próximo mes de Abril obligaciones de la deuda del Tesoro libre de impuestos presentes y futuros, incluso del Timbre en las operaciones pignoraticias en que dichas obligaciones constituyen la garantía por la cantidad de quinientos millones de pesetas reintegrables al plazo de cuatro años, que vencerán el día 11 de abril de 1940, reservándose el Tesoro la facultad de retirarlas total o parcialmente de la circulación, antes de transcurrir dicho plazo, previo pago de su valor nominal y de los intereses devengados hasta el día fijado para la recogida.

Art. 2.º Dichas obligaciones estarán representadas por dos series de títulos designados con las letras A y B de 500 y 5.000 pesetas de valor nominal, respectivamente, los cuales llevarán unidos cupones trimestrales para el cobro de intereses a razón del 4 por 100 anual en los vencimientos del día 11 de los meses de Enero, Abril, Julio y Octubre de cada año; tendrán la consideración de efectos públicos y disfrutarán del privilegio de ser admitidas íntegramente como efectivo por el importe de capital nominal en cualquiera operación de consolidación que pueda realizarse a la fecha o antes de su vencimiento, sin estar sujetas a la eventualidad del prorrateo.

Art. 3.º Las obligaciones del Tesoro que se emitan se aplicarán a canjear a la par, las que se hallan en circulación por la cantidad de 500 millones de pesetas, emitidas al plazo de dos años por decreto de 27 de Marzo de 1934, hasta el día 7 inclusive del próximo mes de Abril no hayan solicitado el reembolso. Por el importe de las obligaciones, cuyo reembolso se solicite por los actuales tenedores, se procederá el día 11 del próximo mes de Abril a la negociación a metálico por suscripción pública a la par de títulos de la nueva emisión, representativos de un valor equivalente.

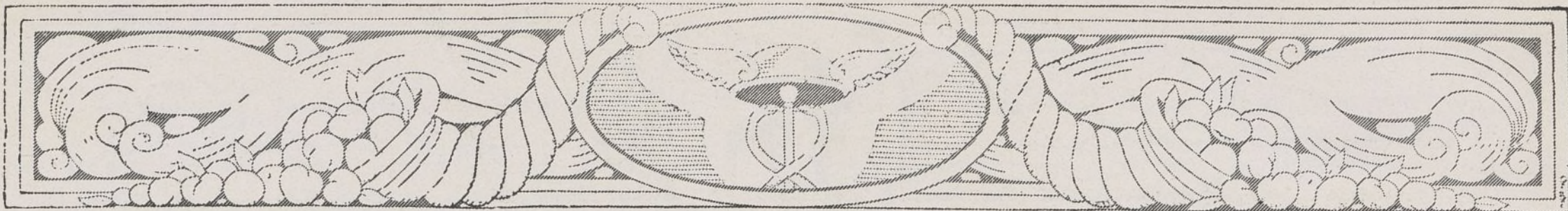
Art. 4.º El pago de intereses de las obligaciones y la comisión al Banco de España, así como todos los gastos que se produzcan en las operaciones de emisión, canje y negociación, se imputarán a los créditos correspondientes de la sección tercera de obligaciones generales del presupuesto de gastos.

Art. 5.º Se declaran exceptuadas de las formalidades de subasta-concurso, con arreglo al número primero del artículo 55 de la ley de 1 de Julio de 1911, los gastos de confección de título, impresos y todos los demás que origine la emisión, canje y negociación.

Art. 6.º Queda autorizado el ministro de Hacienda para dictar las disposiciones que estime necesarias para el cumplimiento del presente decreto.







## LA INDUSTRIA CORCHERA

He aquí una que puede llamarse nuestra, pues su producción tiene fama mundial.

En España todavía se trabaja con éxito el desperdicio, pues hay algunas fábricas que lo exportan, obteniendo grandes beneficios.

Es de las industrias de exportación que viene atravesando una de las crisis más hondas desde el momento que la crisis mundial se inició. Ya sea porque se han descubierto sustitutivos para el corcho, ya sea por la contracción del consumo, ya porque el perfeccionamiento industrial hace que se reduzcan a una décima parte en ciertos usos las enormes aplicaciones de corcho para tapones de otros tiempos, lo cierto es que nuestra exportación de corcho ha decaído enormemente. En 1929, el año de oro de nuestras ventas al exterior, exportamos 100.000 toneladas de corcho. En 1933 caímos a menos de 30.000 toneladas.

Según noticias, las perspectivas son mejores para 1936, creyéndose que ya se tocó el fondo de la curva de crisis, aunque todavía son grandes los *stocks*. Parece, no obstante, que en el mercado interior hay cierto resurgimiento, esperándose también una mayor animación a consecuencia de la firma del Convenio comercial con Francia.

Se extiende la impresión entre los elementos técnicos, de que en el presente año será dable mantener a las fábricas que han venido a un grado muy bajo en un ritmo de producción, sobre todo si se confirman algunas noticias favorables que hacen referencia a los Tratados de comercio en curso de negociación con otros países.

En el mercado catalán están muy solicitados los corchos de buena calidad, no habiendo apenas existencias para champaña. De corchos flacos hay abundantes *stocks*. En cambio, la actividad de las fábricas de planchas de corcho aglomerado va en progresivo aumento, tanto porque aumenta la exportación, como porque se intensifica visiblemente la capacidad de consumo del mercado interior, movilizado en buena parte por la Comisión técnica para la aplicación de este producto. Estas fábricas absorben la totalidad de los desperdicios de la producción, que se pagan entre 12, 13 y 16 pesetas los 100 kilos en fábrica.

La mejora de esta industria sería más destacada si los indicios de resurgimiento de la vida industrial fueran más rápidos. De todos modos, parece que las fábricas, trabajando a jornada corta, van reduciendo su número. Esta mayor actividad ha repercutido en una mayor firmeza en los precios de los corchos de clases buenas que han conseguido cotizar con alza respecto a los precios de los que rigieron en el año anterior. No varían los precios de los corchos flacos cuyos precios no se revalorarán si no se consigue previamente una elevación de las cotizaciones de los subproductos bornizo, refugio y desperdicios.

Las fábricas de planchas de corcho aglomerado que presentan ese frente de ampliación de aplicaciones del que hacíamos antes referencia, intensifican su producción, consiguiendo todas ellas mejorar las cifras de colocación de sus fabricaciones en el mercado nacional y en el Extranjero.

La exportación de desperdicios corrientes continúa siendo insignificante. Sin embargo, se ha embarcado alguna que otra partida de desperdicios finos de tiras de discos. La totalidad de la producción de desperdicios corrientes de las fábricas de tapones y de manufacturas de corcho de

Cataluña, algunas tan famosas en el mundo entero, como el papel de corcho en rollos rotativos, continúa siendo absorbida por las fábricas de aglomerados de la misma Región.

Esta es la situación actual de la industria corchera, una de las más brillantes de nuestras fabricaciones de renombre mundial, cuyo predominio no tardará en alcanzar el territorio de Portugal si llega a firmarse el Tratado de comercio.

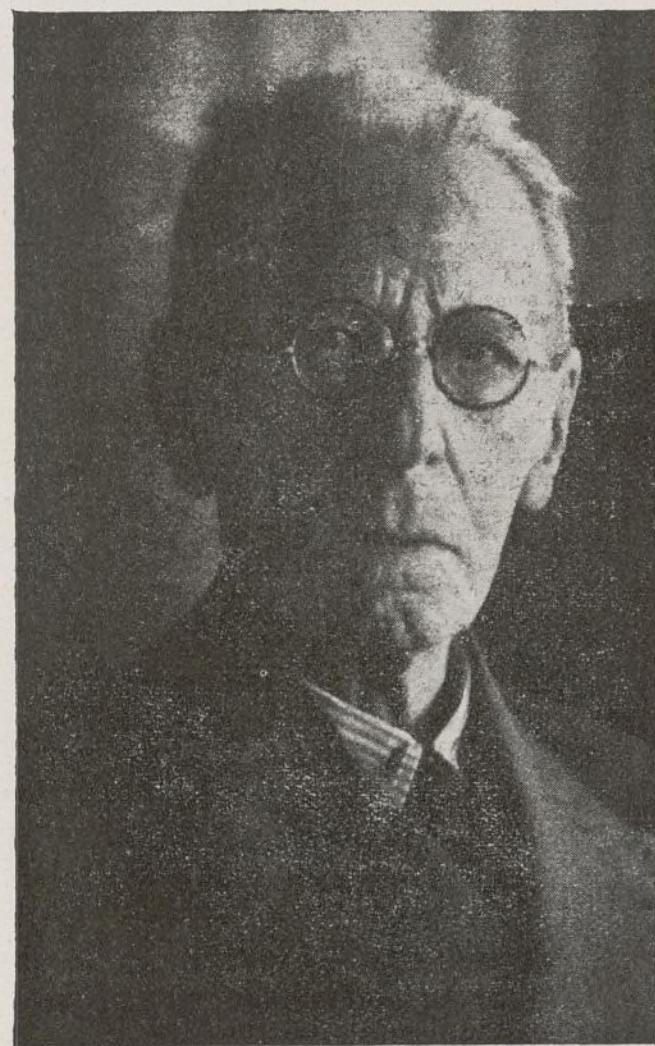
Entonces, nuestros vecinos llegarán a superarnos en potencialidad exportadora y serán dueños del mercado inglés sin gran esfuerzo.

Así recogemos el esfuerzo de nuestro abandono.

J. MARTÓN e IZAGUIRRE

## DON ENRIQUE OCHARAN

*En Bilbao ha fallecido el ilustre financiero y gran filántropo D. Enrique de Ocharan, cuya muerte ha sido sentidísima por lo mucho que le querían cuantas personas le trataban.*



*Era D. Enrique un hombre bondadosísimo, de un gran corazón y dotado de extraordinario talento, que puso siempre al servicio de aquellas Empresas que sirvieron para el crecimiento de las grandes industrias que tanto favorecieron y ayudaron a la creación de trabajo en Vizcaya y en Madrid, siendo el propulsor de la Compañía del Metropolitano de Madrid, de cuya entidad era Presidente del Consejo de Administración. También fué, durante muchos años, Director general del Banco de Vizcaya y Consigjero, así como de otras muchas Empresas industriales, que, gracias a su creación e importancia, dieron trabajo a muchos miles de obreros que le rindieron siempre tributo de admiración, como también lo demostraron el día de su sepelio, al que acudió todo Bilbao, sin distinción de clases.*

*Enviamos nuestro sentido pésame a su distinguida familia y a todas las Empresas industriales a que pertenecía, muy especialmente a la del «Metro», al Banco de Vizcaya y a la Cooperativa Eléctrica.*

## LA PRÓXIMA OPERACIÓN DEL TESORO

La renovación de las obligaciones de 1934.

En los centros bancarios la impresión que existe en cuanto a esta operación es excelente. Se da por descontado que la suscripción se cubrirá holgadamente, posiblemente desbordando las peticiones los sobrantes que queden por los reembolsos, aun teniendo en cuenta que no hace más que unos veinte días que se realizó la otra operación. El haber establecido el tipo de interés del 4 por 100, seguramente, servirá para animar al público, no sólo a suscribir los títulos que queden sobrantes en la operación de conversión, sino que ejercerá una saludable influencia para que los teneedores no acudan al reembolso tomando los títulos nuevos del 4 por 100.

Decimos esto porque se trata de una emisión que estaba bastante repartida entre el público. En otras emisiones es corriente que la Banca guarde la mayor parte; pero aquí sucedía todo lo contrario, porque el público consideraba—y tenía razón—que era una inversión muy atractiva ésta de una Denda flotante con vencimiento corto al 5 por 100 libre de impuestos.

En estos momentos, en que la tendencia de los mercados no es estable y, más que otra cosa, se teme una baja de cambios, ningún valor está más indicado para realizar una inversión de espera que las obligaciones del Tesoro. Y más aún si estas obligaciones, como sucede en este caso, representan una renta del 4 por 100 neto. Indudablemente, que habrá público que seguirá en sus prácticas de atesoramiento, actuando de la manera más equivocada y contraria para sus propios intereses. Incluso habrá quien acuda al reembolso de los títulos que ahora vencen de esta emisión. Están equivocados. En buena técnica bursátil, para momentos tan inestables como los presentes, ninguna inversión está más recomendada que los títulos de Deuda flotante, que tienen sobre los de Deuda consolidada la ventaja de garantizar de una manera efectiva su importe, que no corre a la larga ningún riesgo de desvaloración, mientras la rentabilidad que se asegura es excelente frente a las corrientes en nuestro mercado de dinero a corto, que no tiene otra defensa que la guarda en las cuentas corrientes.

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





Señores Consejeros y Director general del Banco Central.

(Fots. Portillo, hechas para LA ILUSTRACIÓN MODERNA.)

## BANCO CENTRAL

El domingo 29 del pasado mes se celebró la Junta general de accionistas de esta importante entidad.

Las actividades de este Banco se han acentuado de manera muy señalada durante el año 1935, decimosexto ejercicio social, siendo prueba de ello el aumento de su clientela y las cifras de sus principales negocios.

El número de cuentas corrientes e imposiciones a plazo aumenta, respecto a 1934, en 6.254, y en 32,48 millones los saldos de las mismas al final del ejercicio. Las cuentas de ahorro aumentaron, asimismo, en 19.022, y sus saldos en 20,94 millones.

Se negociaron 5.690.828 efectos, en alza de 495.359 sobre los del año anterior, y su importe total fué de 2.183,05 millones, cifra que supera a la correspondiente de 1934 en 99,04 millones.

Por el contrario, los depósitos de valores acusan un descenso de 78,92 millones, contracción que corresponde a valores en tránsito por conversión, en mayor cantidad que la diferencia registrada.

Los productos brutos del ejercicio se han elevado, en números redondos, a 46,3 millones frente a 37,1 el año anterior. Lo abonado por intereses, corretajes y varios ha sumado 30,5, contra 24,2 en 1934. Los gastos generales han ascendido a 12,2 frente a 9,7, ó sea un aumento de 2,5 millones, de los que corresponden a personal 1,8, casi totalmente por la incorporación de las plantillas de las sucursales del Banco Español del Río de la Plata.

Los beneficios líquidos pasan de pesetas 3.089.550,75 en 1934 a 3.450.486,59 en 1935.

El dividendo acordado fué del 4 por 100 libre de impuestos de su capital realizado de 60 millones, contra el 3,60 por 100 en el ejercicio anterior.

Intervino en el año en las dos conversiones de obligaciones del Tesoro y Amor-

tizable, y en las de bonos de Tesorería de M. Z. A., cédulas interprovinciales 6 por 100 de Crédito Local y 5 por 100 con premios.

Inauguró en varias plazas diversas sucursales y agencias, entre éstas, cinco urbanas en Madrid, tres en Valencia, una en Córdoba y otra en Sevilla, y al terminar el ejercicio se hallaban en período de instalación otras dos agencias urbanas en Madrid, cuatro en Bilbao, una en Valencia y las sucursales de Castellón de la Plana, Bañeres y Valladolid.

Los resultados de los pactos de reciprocidad de negocios con los Bancos Hispano Colonial y Español del Río de la Plata han confirmado satisfactoriamente los supuestos que les sirvieron de base.

El Sr. Sasía leyó un informe sobre la situación económica, como suele hacer todos los años, y fué muy aplaudido.

A continuación el Consejo contestó de-

talladamente a una proposición escrita que se había presentado a la Junta. Hizo uso de la palabra un accionista para pedir algunas explicaciones, e intervino, con este motivo, además de otro accionistas, el presidente, el Sr. Sasía y el Sr. Lazcano, que fueron aplaudidos por los concurrentes.

## LA INDUSTRIA PAPELERA

La Prensa y las artes gráficas, amenazadas de un grave problema.

La imposibilidad de conseguir que los vendedores extranjeros de pasta envíen la ya contratada, fundándose en las extraordinarias cantidades de dinero que les adeuda el Centro de Contratación de Moneda, dará lugar, si ello no es remediado urgentemente, a que en un plazo menor de sesenta días tengan que cerrarse la mayor parte de las fábricas de papel de España.

Los representantes de la industria papelera vienen realizando incesantes gestiones cerca de los Poderes públicos para poner remedio a esta situación verdaderamente angustiosa, y temen que este problema no podrá quedar solucionado en plazo breve y que, en consecuencia, no se puedan servir los suministros de papel concertados con la Prensa.

Tal situación, además de la paralización de las fábricas de papel, paralizaría todas las industrias gráficas de España, y la publicación de la Prensa, colocando en situación de paro a millares de personas.

Es tal su gravedad, que el Gobierno está obligado a buscar una rápida solución a un problema tan trascendental.

ESTE NÚMERO  
ESTÁ VISADO  
POR LA CENSURA



Mesa presidencial de la Junta general del Banco Hispano Americano.

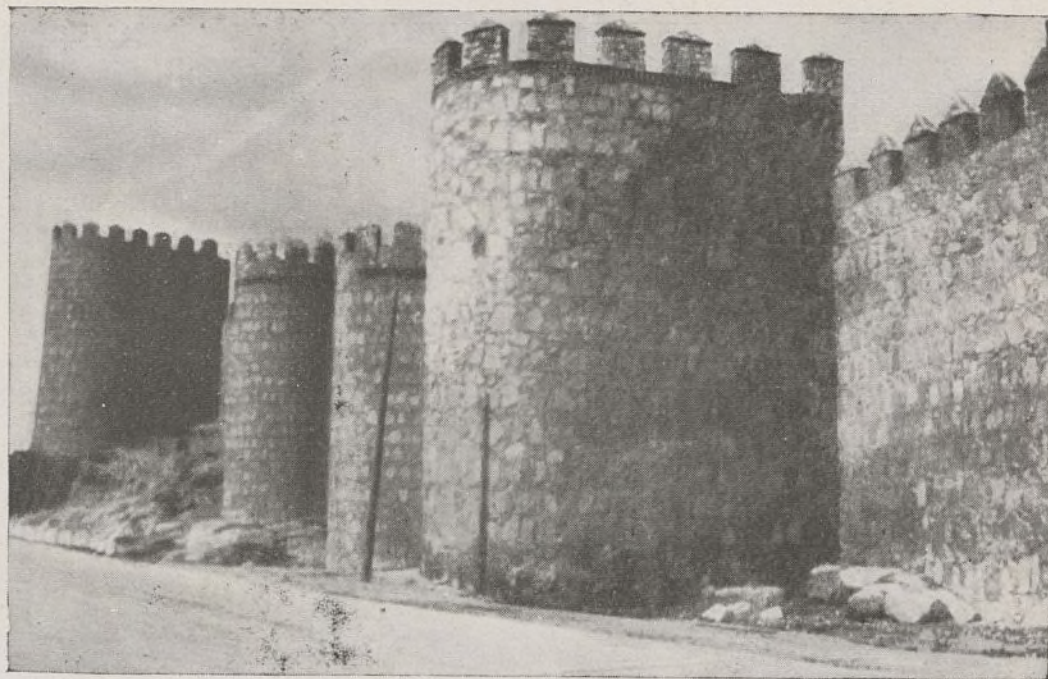


# Turismo

## Á V I L A



Puerta de San Vicente.



Detalle de la Muralla.

CASI en el corazón de Castilla la Vieja, como gloriosa hornacina de la Historia, a 114 kilómetros de Madrid por ferrocarril y 113 por carretera, encuéntrase la hidalga y noble ciudad de Ávila.

Durante la dominación de los romanos formó parte de la provincia lusitana en su línea divisoria con la tarraconense.

Aunque se ha fantaseado mucho sobre sus comienzos, creyéndosela de origen cartaginés, por ciertas figuras primitivas, tan rudamente labrada que no se puede saber si pretenden representar toros o elefantes, es lo cierto que Ávila no empieza a tomar carta de naturaleza en nuestra Historia hasta que el cristianismo se propagó en España, merced a las predicaciones de San Segundo, que fué el primer obispo abulense.

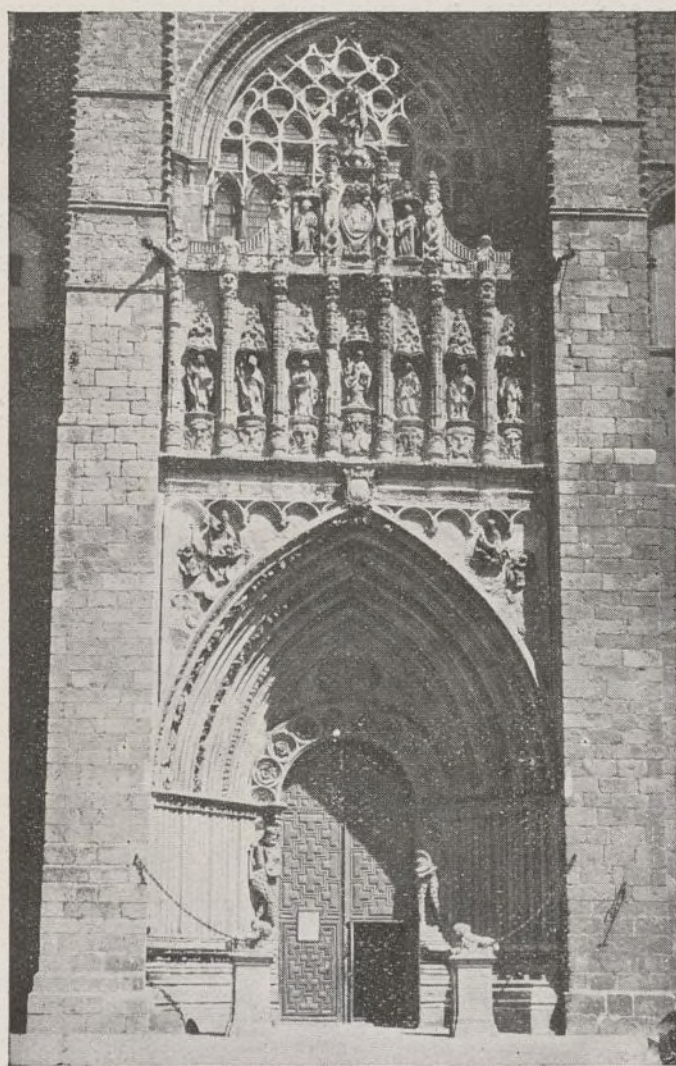
Hasta el reinado de Alfonso III el Católico permaneció Ávila en poder de los moros.

Uno de los hechos más notables acaecidos en la hidalga ciudad es la degradación de Enrique IV, el 14 de Junio de 1465; hecho que, como es sabido se llevó a cabo en efígie, despojando al muñeco que representaba al débil Monarca investido de todas sus insignias reales, y arrojándole luego a tierra a puntapiés, y proclamando, en su lugar, a príncipe D. Alonso. Muerto éste tres años más tarde, y sosegadas algún tanto las discordias civiles fué coronada Isabel I de Castilla el 19 de Septiembre de 1468.

Por aquel tiempo se construyeron también muchos claustros en la Catedral, cuyo origen se remonta al siglo X, mandado construir por el conde Fernán González en memoria de la batalla de Simancas. Antes de que se terminasen las obras del templo volvió la ciudad a poder de los moros. Cuando éstos fueron nuevamente arrojados, prosiguieron las obras, teniendo que reedificar casi todo lo hecho, bajo los auspicios del prelado D. Pedro Sánchez Zurraguínez (1090). Fué terminada por el maestro Alvar García, natural de Estella.

La fábrica de este magnífico templo, que, por su solidez, más parece fortaleza que Casa de Dios, es de piedra caliza, jaspeada y berroqueña, y toda del estilo gótico más puro. No tiene más que una

torre cuarada; la otra no se construyó más que hasta la altura de la cornisa. Los dos altares colaterales son de alabastro. El de la Epístola representa a San Segundo vestido de pontifical, en actitud de bendecir al pueblo. El otro está dedicado a Santa Catalina, adornado con relieves alusivos a su martirio. En el trascoro está el magnífico sepulcro en jaspe del famoso



Catedral. Puerta principal.



Catedral. Altar de alabastro.



Palacio del Rey niño.



Puerta del Rastro.





Muralla: Arco de la Santa.

obispo D. Alfonso de Madrigal, el Tostado, muerto en 1450.

Entre las joyas valiosas que componen el tesoro catedralicio, merece particular mención la primorosa Custodia, obra del famoso orfebre Juan de Arfe.

En 1520 también puso Ávila su esfuerzo cívico en la guerra de las Comunidades, frente a la tiranía del Emperador.

Otro de los edificios más notables, después de la Catedral, es la parroquia de San Vicente, a la entrada de la población. Fué construída el siglo XII y XIII y está consagrada a la devoción de los mártires Vicente, Sabina y Cristeta, sacrificados en la misma,



Muralla: Norte.

según consejo de fray Tomás de Torquemada, a la sazón obispo de Segovia.

En medio de la iglesia está enterrado el príncipe D. Juan, primogénito de los Reyes Católicos, que murió en Salamanca en 1497. El soberbio sepulcro es todo de alabastro y fué labrado en Italia. También está enterrado en este templo el mencionado Torquemada, verdadera «lumbera» del terrible Tribunal del Santo Oficio y espanto de herejes y judíos.

Otro de los templos más antiguos, fiel evocador de las pasadas grandezas hisóricas de la ciudad, es el de San Pedro el Viejo, magnífica construcción del siglo XII del más puro estilo románico.



Catedral.

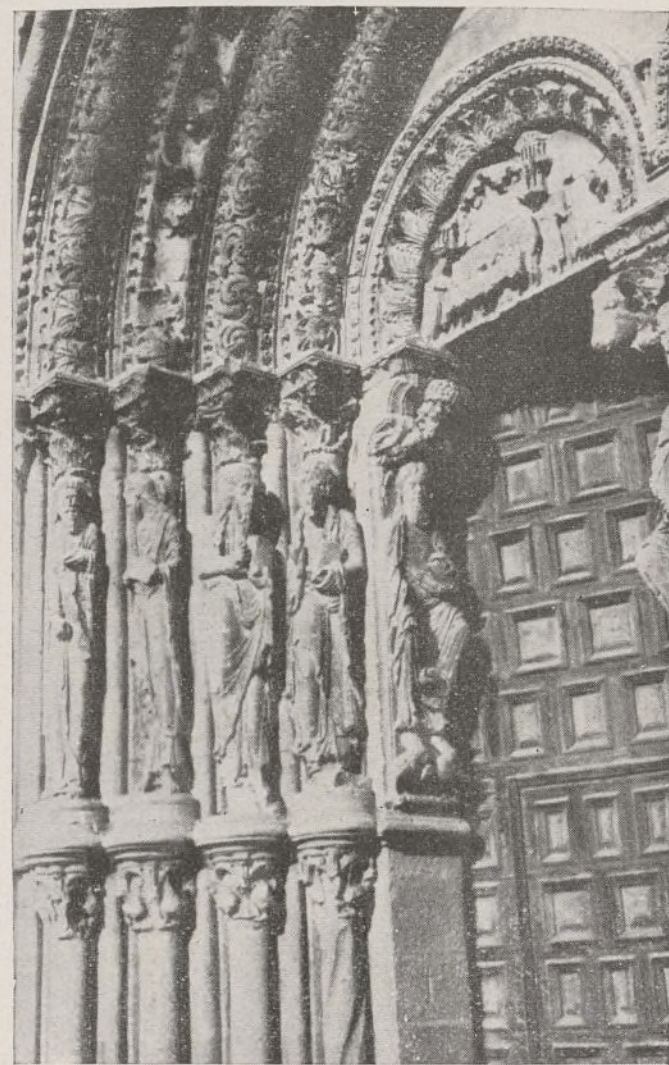
que cubre la cripta del crucero del Este. El sepulcro de San Vicente es del siglo XII.

La reedificación de este templo se debe a Fernando II I el Santo, que adjudicó para las obras los diezmos del Campo de Arañuelo y Santiago de la Puebla, que acababa de ganar por el entonces; pero no se terminó hasta el reinado de su hijo Alfonso XI.

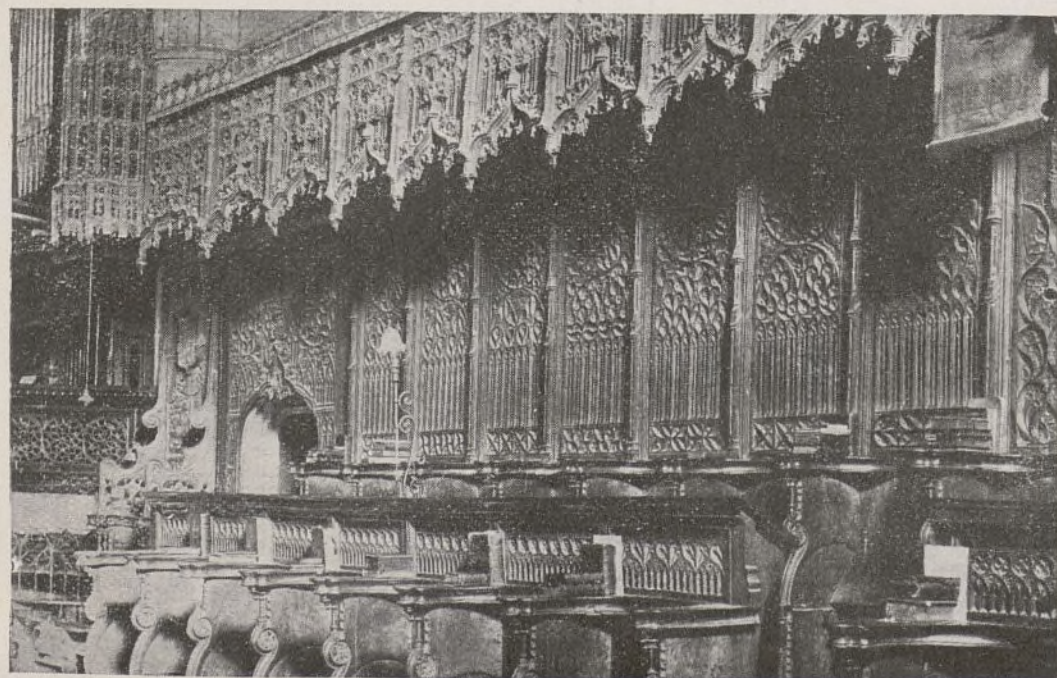
Entre los muchos y artísticos Monasterios que tiene Ávila, sobresale el de Santo Tomás, de Religiosos Dominicos, fundado por los Reyes Católicos, los cuales aplicaron a los gastos de las obras los bienes confiscados a los judíos y herejes que eran procesados por la Inquisición,



Sepulcro del obispo Madrigal (El Tostado).



Detalle de la Puerta de San Vicente.



Coro de Santo Tomás.



Fuente de San Antonio.



## LOS AUTOMOTORES PARA FERROCARRILES

Por una Orden ministerial de 20 de Marzo se deroga la de 15 de Marzo de 1935, que autorizó a las Compañías de ferrocarriles para las adquisiciones de automotores.

Por las Comisarias del Estado correspondientes se procederá, a la mayor brevedad, a intervenir los contratos concertados al amparo de la disposición que se deroga, examinando el grado de adelanto de los suministros comprometidos y la aprobación que sobre aquéllos hubiese ya recaído. Dejarán en suspenso todo nuevo contrato, estudiarán los resultados obtenidos hasta la fecha y propondrán al Ministerio de Obras Públicas la solución procedente en orden a esta género de adquisiciones.

Todo lo expresado se refiere no solamente a los automotores propiamente dichos, sino a sus remolques especiales y a los llamados trenes voladores.

La Orden ministerial que se deroga se autorizó a las Compañías de ferrocarriles para que por gestión directa pudiesen adquirir los automotores que creyesen necesarios para el servicio de sus líneas, cargando a la cuenta de explotación de éstas las anualidades de intereses y amortización necesarias para su pago.

Ahora se estima que es inconveniente esta disposición, tanto para las Compañías como, y muy principalmente, para los del Estado, ya que, suprimida la depuración que proporciona el procedimiento de concurso al aquilatar precios y seleccionar soluciones, se corre el peligro, para la economía de aquéllas, de adquirir y poner en servicio tipos no adecuados y anti-económicos, que, lejos de proporcionar economías en la explotación, originan, con los posibles fracasos, resultados contraproducentes.

Según la Orden derogada, para el Estado el procedimiento es doblemente inadmisibile, dado que los cuantiosos gastos que las adquisiciones en cuestión originan al ser abonados con cargo a los gastos de explotación se convierten realmente en unas cargas de las Compañías con carácter de prioridad ante todas las demás y, por tanto, ante los derechos que al Estado corresponden en el posible prorrateo de beneficios, sin olvidar que las Compañías adeudan al Estado el anticipo para personal y otros auxilios recibidos, y se invierten en automotores fondos excesivos, o sin comprobar debidamente sus resultados, habrá perjuicios que deben evitarse, y muy especialmente en momentos, como los actuales, de crisis económica en las explotaciones ferroviarias, toda vez que no puede considerarse como tal garantía el somero requisito que la Orden ministerial de 15 de Marzo de 1935 establece para las adquisiciones en cuestión, fijando que las Comisarias de ferrocarriles informarán los pliegos de condiciones técnicas, y el examen por el Consejo Superior de Ferrocarriles de los contratos por los que afecta a condiciones económicas, sistema que deja la intervención de aquéllas Comisarias al margen del aspecto económico de tan importante cuestión, cuando la ley de 9 de Septiembre de 1932 las creó precisamente para intervenir todos los asuntos de orden económico, estableciendo para ello la intervención financiera, técnica y comercial.

Claro es que la primera consecuencia de la supresión de las adquisiciones de automotores será la disminución de trabajo en las fábricas que los producen.

## BANCO DE ESPAÑA

Desde el día 1 de Abril próximo se pagarán los talones de facturas de intereses y amortización presentadas en la Dirección general de la Deuda, vencimiento de dicho día, de los valores y numeración que a continuación se expresan:

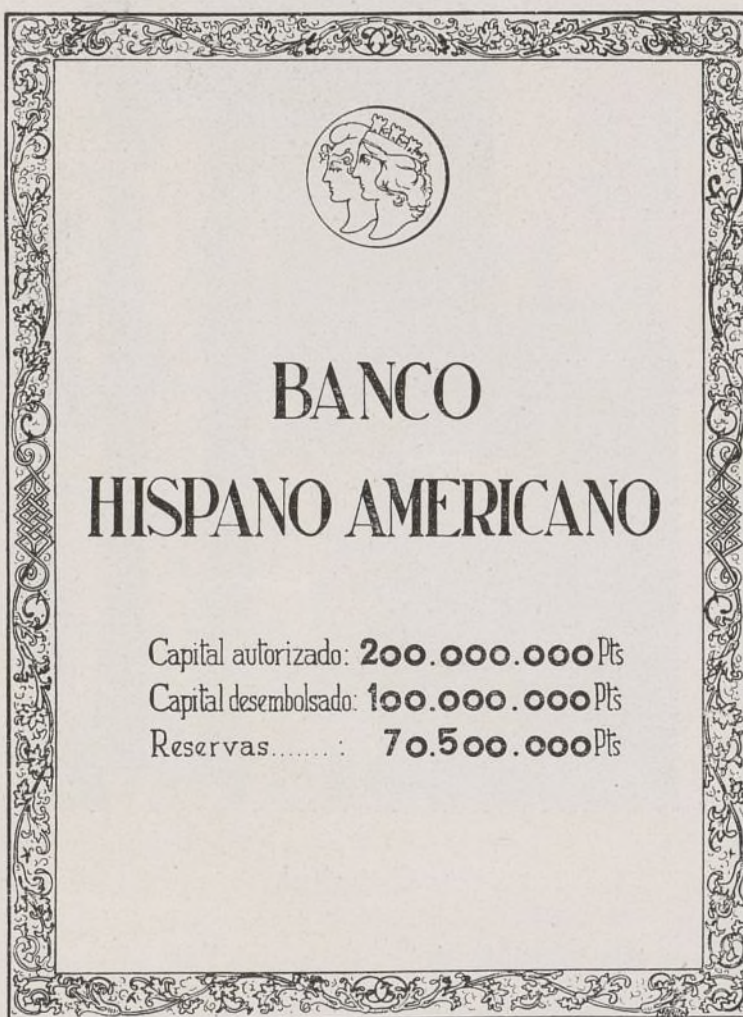
DEUDA PERPETUA INTERIOR AL 4 POR 100.

De intereses números 1 al 953 y 955 al 1.550.

Ídem íd. trimestrales de Inscripciones números 1 al 158, 160 al 259, 262 al 265 y 267 al 379.

Ídem íd. semestrales ídem números 1 al 128 y 130 al 151.

DEUDA PERPETUA EXTERIOR AL 4 POR 100.



## BANCO DE ESPAÑA

34.º Sorteo para la amortización de títulos de la Deuda al 5 por 100,  
Emisión de 15 de Febrero de 1927 con impuesto.

Debiendo acomodarse la amortización a lotes cabales, corresponde amortizar en este trimestre, que vencerá el 15 de Mayo próximo, la suma de *tres millones quinientas ochenta y siete mil quinientas pesetas*, por los títulos emitidos en virtud del R. D. fecha 19 de Enero de 1927, cuyo cuadro es el siguiente:

### Emisión de 1927 con impuesto.

SERIES	BOLAS encontradas.	TÍTULOS que representan.	CAPITAL — Ptas NOMINALES	BOLAS que han de extraerse.	TÍTULOS que representan.	CAPITAL QUE SE AMORTIZA — Ptas	A PAGAR POR INTERESES — Ptas	TOTAL Intereses y amortización. — Ptas
A	4.963	496.300	248.150.000	9	900	450.000	3.101.875	3.551.875
B	16.121	161.210	403.025.000	29	290	725.000	5.037.812'50	5.762.812'50
C	13.738	137.380	686.900.000	25	250	1.250.000	8.586.250	9.836.250
D	14.788	14.788	184.825.000	27	27	337.500	2.310.312'50	2.647.812'50
E	8.587	8.587	214.675.000	15	15	375.000	2.683.437'50	3.058.437'50
F	4.770	4.770	238.500.000	9	9	450.000	2.981.250	3.431.250
	62.965	823.033	1.976.075.000	114	1.491	3.587.500	24.700.937'50	28.288.437'50

Por cada serie se hará un sorteo independiente, y se verificará con arreglo a las disposiciones contenidas en la R. O. fecha 30 de Junio de 1917.

El sorteo tendrá lugar públicamente en este Banco, el día 15 de Abril próximo, a las once en punto de la mañana, y lo presidirá el Gobernador o un Subgobernador; asistiendo, además una Comisión oficial, el Secretario y el Interventor.

Se anunciarán en los periódicos oficiales los números de los títulos a que haya correspondido la amortización, y quedarán expuestas al público, para su comprobación, las bolas de cada serie que hayan sido extraídas en el expresado sorteo.

Madrid, 31 de Marzo de 1936. — *El Secretario general, Joaquín Alcaraz.*

De intereses números 1 al 300.  
Ídem íd. de Inscripciones números 1 al 4.  
DEUDA AMORTIZABLE AL 3 POR 100, Emisión 1 Abril 1928.

De intereses números 1 al 375.  
De títulos amortizados números 1 y 2.  
DEUDA AMORTIZABLE AL 4 POR 100, Emisión de 1908.

De intereses números 1 al 150.  
De títulos amortizados números 1 al 4.  
DEUDA AMORTIZABLE AL 4 POR 100, Emisión 1 Abril 1928.

De intereses números 1 al 225.  
De títulos amortizados número 1.  
DEUDA AMORTIZABLE AL 4,50 POR 100, Emisión 1 Enero 1928.

De intereses números 1 al 225.  
DEUDA AMORTIZABLE AL 5 POR 100, Emisión 1 Octubre 1926.

De intereses números 1 al 300.  
DEUDA AMORTIZABLE AL 5 POR 100, Emisión 1 Enero 1927 sin impuesto.

De intereses números 1 al 900.  
DEUDA AMORTIZABLE AL 5 POR 100, Emisión 7 Mayo 1929.

De intereses números 1 al 128 y 130 al 300.

DEUDA FERROVIARIA AMORTIZABLE AL 4,50 POR 100, Emisión 1 Abril 1928.

De intereses números 1 al 75.  
De títulos amortizados números 1 y 2.  
DEUDA FERROVIARIA AMORTIZABLE AL 4,50 POR 100, Emisión 1 Enero 1929.

De intereses números 1 al 150.  
De títulos amortizados números 1 al 6.  
DEUDA FERROVIARIA AMORTIZABLE AL 5 POR 100.

De intereses números 1 al 375.  
De títulos amortizados números 1 al 9.

Los talones correspondientes a los números sucesivos de las expresadas clases de Deuda 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, 31 de Marzo de 1936. — *El Secretario general, Joaquín Alcaraz.*



## PARA EXTINGUIR EL DÉFICIT PRESUPUESTARIO

Con los *Mandamientos de Obras* puede hacerse desaparecer el déficit presupuestario sin emitir deuda (por la que habría de pagarse un interés), ni reforzar los impuestos, ni restringir los pagos.

Esto que a primera vista parece un imposible, no sólo es perfectamente viable, sino que, al llevar a cabo su implantación, sus resultados sorprendentes harían pensar al Gobierno la aplicación del sistema para emprender las grandes empresas del plan de obras públicas en sus diversas fases: obras hidráulicas, electrificación de ferrocarriles, construcción de autopistas y tantas otras actividades que, en beneficio de la Nación, quisieran los Gobiernos realizar, y se ven imposibilitados de hacerlo, por no aumentar la Deuda en circulación, lo que requiere un aumento en las obligaciones generales del Estado.

Desarrollando un bien concebido plan de obras públicas, se puede dar fin al paro forzoso, además de fomentar la riqueza nacional, proporcionando la recaudación una fuente de ingresos que habrían de reforzar el presupuesto por el aumento de las contribuciones e impuestos, en los que cabría rebajar los tipos de gravamen.

Y todo ello sería factible si el Gobierno, percatado de los beneficios que reporta, se decide a emitir los *Mandamientos de Obras*, que yo, con la venia del autor, me atrevería a llamar *Mandamientos de pago de Obras y Servicios*, denominación que encuadra mejor dentro de la técnica contable del Estado, que preceptúa la ley de Contabilidad.

Pero ya es hora de determinar lo que son estos *Mandamientos de Obras*, poco conocidos en teoría, y desconocidos por completo en la práctica, pues aún no se han llegado a poner en circulación, sin duda, porque no se ha estudiado el asunto por los Gobiernos, cuya atención ha sido requerida por los problemas de índole política recientemente resueltos en las últimas elecciones.

Los *Mandamientos de Obras* son una especie de billetes especiales al portador, con desvalorización automática trimestral del 0,50 por 100, según la tabla de vencimientos reseñada al dorso de las mismas, renovables cada cinco años y amortizables a los cincuenta a cargo de los tenedores; amortización y desvalorización poco sensible para el poseedor, por la gran difusión y circulación de los mismos.

Veamos algunos datos que corroboran este aserto.

Supongamos una emisión de *Mandamientos* de 500 millones de pesetas, que se emiten para enjugar el déficit actual de nuestro presupuesto. Los *Mandamientos* pueden ser de valor distinto: 20, 40, 80, 200, 400 y 800 pesetas cada uno.

Tomo estas cantidades para diferenciar-



DON JUAN FERNÁNDEZ PERALES,  
Profesor mercantil y Jefe de Administración del  
Cuerpo Pericial de Contabilidad del Estado.

las de los billetes ordinarios emitidos por el Banco de España.

Conviene su lanzamiento en el menor lapso de tiempo posible; por ejemplo, un semestre, para que desde el siguiente empiece la desvalorización. Si se tratase de llevar a cabo un plan de obras, se darían por el Estado a los contratistas al pagar las certificaciones de las mismas, pero tratándose de liquidar un déficit presupuestario, y siendo el montante de pagos en un trimestre superior a 1.000 millones, pueden lanzarse, pagando a los perceptores del presupuesto el 50 por 100 en metálico, y el otro 50 por 100 en esta clase de *Mandamientos*, que, por el decreto-ley correspondiente, se harían de curso legal y forzoso, como los billetes del Banco de España, y éste sería el encargado de su entrega, puesto que tiene a su cargo el servicio de Tesorería del Estado mediante el convenio vigente, que sería reformado al efecto, para recoger en él las distintas operaciones de lanzamiento, renovación y amortización de este nuevo papel-moneda de uso nacional.

Para que el lector se dé una idea de la poca importancia de la depreciación de estos *Mandamientos*, haremos los cálculos siguientes: Si, por la gran circulación, pudiese ser repartida la emisión entre 5.000.000 de individuos al primer vencimiento, o sea a los tres meses de la puesta en circulación, cada tenedor contribuirá con *cincuenta céntimos* por las *cien pesetas* retenidas en su poder, que, desde el siguiente día sólo valdrían 99,50 pesetas, según indica la tabla de valores; pero si los tenedores sólo fuesen *quinientos mil*, su contribución se elevaría a cinco pesetas portenedor de *Mandamientos*, en cada 1.000 pesetas.

Esto podría considerarse, por lo tanto, como un pequeño impuesto, pues el im-

porte total de la emisión sólo produciría una depreciación total, al trimestre, de 2.500.000 pesetas, y puede asegurarse que este pequeño impuesto, que reúne todas las buenas condiciones que han de tener los mismos, como son el de ser equitativos, poco onerosos, de fácil cobro, y recaer en las personas que están más obligadas a su pago, sería satisfecho, en este caso, principalmente, por el comercio y la industria en general, pues tanto los funcionarios como los demás perceptores del presupuesto, habrían de emplear los *Mandamientos* en adquirir lo necesario del comerciante o industrial, *los cuales habrían recibido, anticipadamente, en sus transacciones, un beneficio muy superior a la depreciación de los Mandamientos retenidos en los diversos vencimientos.*

Además de que el Gobierno, al no necesitar los 500 millones íntegros para enjugar el déficit, podría hacer una reducción en la contribución industrial por 10 millones de pesetas, que compensara la desvalorización anual, encontrando nivelado su presupuesto en el año de esa primera emisión.

Si, como es de esperar, se hicieran nuevas y sucesivas emisiones periódicas para la realización de un vasto plan de obras, como al hacerse las renovaciones, el Gobierno dispondría de un dinero que no habría desembolsado y que no se ve obligado a devolver hasta el término de la amortización de cada emisión de *Mandamientos* que realice, podría, después de cubrir los gastos de emisión y pagar la comisión al Banco de España por las operaciones de renovación, invertir el sobrante en amortizar deuda, con lo cual obtendría una disminución de importancia en el pago de intereses.

La revista *El Dinero* publica las opiniones referentes a estos *Mandamientos de Obras*, de personas de prestigio y competentes, todas favorables a su uso, por lo que no dudamos que el ambiente nacional se encargue de sacudir el marasmo de los que están obligados a estudiar estas cuestiones de vital interés, y ello servirá para que se levante un clamor que eleve a las altas esferas oficiales el convencimiento de su implantación.

Juan F. PERALES

Madrid, Marzo de 1936.

Publicamos en las páginas centrales del presente número la información de Turismo dedicada a ÁVILA, con grabados de la interesante publicación

## ARTE Y TURISMO

cuyo volumen II ha obtenido un éxito extraordinario.





# BANCO DE ESPAÑA

## EMISIÓN DE OBLIGACIONES DEL TESORO AL 4 POR 100 Y CUATRO AÑOS FECHA

PARA CANJEAR LAS EMITIDAS EN 12 DE ABRIL DE 1934, AL 5 POR 100,  
QUE VENCEN EL DÍA 12 DE ABRIL PRÓXIMO, Y SUSCRIPCIÓN A METÁLICO  
POR LA CANTIDAD QUE SE SOLICITE A REEMBOLSO

Conforme a lo dispuesto por decreto del ministerio de Hacienda, la Dirección general del Tesoro y Seguros ha de emitir Obligaciones al portador de 500 y de 5.000 pesetas cada una, que llevarán la fecha de 11 de abril de 1936, reintegrables al plazo de cuatro años; con interés a razón de 4 por 100 anual, pagadero trimestralmente a los vencimientos de 11 de enero, 11 de abril, 11 de julio y 11 de octubre de cada año, mediante cupones unidos a los títulos, siendo el primer vencimiento de intereses el 11 de julio de 1936.

Dicha emisión se hará a la par, por la suma de 500 millones de pesetas, y será destinada, en primer término, a canjear por su valor nominal las Obligaciones al 5 por 100 que por igual suma vencen el día 12 de abril próximo, en la cantidad que no se presente para ser reembolsada a metálico en el plazo que luego se dirá.

Estas Obligaciones estarán exentas de impuestos presentes y futuros, incluso el de timbre en las operaciones pignoraticias, en que las mismas constituyan la garantía; tendrán la consideración de efectos públicos, y en el caso de realizarse alguna operación de consolidación de Deuda, antes del vencimiento de ellas, serán admitidas como efectivo y sin sujeción a prorrato, por su capital e intereses vencidos. El Tesoro se reserva la facultad de retirarlas de la circulación, total o parcialmente, antes de su vencimiento, mediante el pago del capital y los intereses devengados hasta el día fijado para la recogida.

Este Establecimiento se halla encargado del pago del capital y de los intereses de estos valores, a su vencimiento, tanto en Madrid como en sus Sucursales, mediante la presentación de los correspondientes títulos y cupones y señalamiento de pago por el Tesoro, previa la oportuna provisión de fondos que éste haga en su día.

Las mencionadas Obligaciones serán admitidas por el Banco en garantía de operaciones, hasta por el 90 por 100 de su cotización en Bolsa, no excediendo de la par.

### CANJE O REEMBOLSO

Los tenedores de las Obligaciones al 5 por 100 con vencimiento al 12 del próximo abril, que no estén conformes con su renovación, habrán de presentarlas a reembolso en las Cajas del Banco, en Madrid o en cualquiera de sus Sucursales o Agencias, hasta el 7 del mismo mes inclusive, bajo facturas que al efecto les serán facilitadas, a fin de recibir su importe en efectivo, previo señalamiento de pago por la Dirección general del Tesoro y Seguros; entendiéndose que aquellas personas que no las hayan presentado al reembolso en el indicado plazo, se considerará que optan por la renovación de ellas por los nuevos títulos al 4 por 100 y cuatro años fecha, o sea al vencimiento de 11 de abril de 1940; debiendo, a tal fin, conservarlas en su poder hasta que, confeccionadas las nuevas Obligaciones, se realice el canje por el Banco de España, previa la presentación de las vencidas, bajo facturas que facilitará este Establecimiento, cuando se anuncie la operación.

Respecto de los tenedores de Obligaciones consignadas en este Banco, ya en depósito o en garantía de operaciones, que opten por el reembolso, habrán de presentar previamente sus resguardos o pólizas en nuestras oficinas de Madrid o Sucursales, donde se hallasen depositadas, hasta dicho día 7, o avisarlo por escrito con la suficiente antelación para que el aviso llegue a poder del Banco dentro del citado plazo, pues, en otro caso, se entenderá que tales tenedores están conformes con la renovación y sus Obligaciones serán canjeadas por las que ahora se emiten al 4 por 100, sin necesidad de gestión alguna por su parte.

La presentación de facturas de las mencionadas Obligaciones al 5 por 100 (ya en rama o en depósito o garantía) al canje por las nuevas que se emiten, se realizará por medio de agente de Cambio y Bolsa, o corredor de Comercio en las plazas donde no hubiere agentes; siendo por cuenta del Tesoro el corretaje oficial, y teniendo aquellos funcionarios la obligación de facilitar póliza de la operación que intervengan al suscriptor que así lo desee, sin percibir otro derecho que el de corretaje antes mencionado.

### SUSCRIPCIÓN A METÁLICO

Por la cantidad de Obligaciones del Tesoro al 5 por 100, presentada a reembolso, se abrirá suscripción el día 11 de abril próximo, en Madrid y si procede, en todas las Sucursales (exceptuando las de Canarias y Melilla), salvo, que, por disposición oficial, se acuerde limitar las plazas en que haya de efectuarse.

### Normas de la suscripción

Los pedidos se harán por cantidades que no sean inferiores a 500 pesetas o que sean múltiplos de esta suma, y ninguno podrá exceder del importe de las Obligaciones que se negocien; debiendo todos ellos ser intervenidos por agente de Cambio y Bolsa, o corredor de Comercio, en las plazas en que no hubiera Agente; siendo por cuenta del Tesoro el abono del corretaje oficial, y teniendo aquéllos la obligación de facilitar, al suscriptor que así lo solicite, póliza de la operación, sin percibir otro devengo arancelario que el antes mencionado corretaje.

El importe de cada pedido deberá satisfacerse en el acto en las Cajas del Banco, entregando el Establecimiento recibos de suscripción, que serán canjeados por resguardos y éstos, en su día, por las carpetas provisionales que se emitirán en equivalencia de los títulos definitivos.

La suscripción estará abierta el día 11 de abril próximo, durante las horas corrientes de Caja, y en el caso de que la cantidad pedida exceda de la que, después de conocido el total de solicitudes de reembolso, resulte disponible para dicha suscripción, se efectuará el prorrato, con arreglo a las siguientes bases:

a) Los pedidos de suscripción que no excedan de pesetas 5.000, serán aceptados íntegramente y no quedarán sometidos a prorrato más que en el caso de que, mediante ellos, se cubriese con exceso la cantidad ofrecida en suscripción.

Ha de llamarse, sin embargo, la atención sobre que no deberá presentarse más que una suscripción a favor de cada titular y que, por consiguiente, serán acumuladas todas aquellas peticiones en que figure el mismo suscriptor, bien sean de 500 pesetas o menores, o bien de mayor cantidad, y sobre tal base se les hará el prorrato, si procede, y la adjudicación.

b) Como consecuencia de lo establecido en la regla anterior, a los suscriptores por cantidades superiores a 5.000 pesetas, a quienes, por razón del coeficiente que resulte en el prorrato, no alcance esta suma, les será adjudicada dicha cantidad de 5.000 pesetas, y, por tanto, sólo quedarán sujetas a prorrato las suscripciones a las que correspondan cantidades superiores a la expresada cifra.

c) Las adjudicaciones se harán por defecto, es decir, que a cada suscriptor al que corresponda una cantidad que no sea múltiplo de 500 pesetas, se le entregará el número de Obligaciones que resulte prescindiendo de la fracción.

d) El sobrante de títulos que pudiera resultar después de establecido el coeficiente del prorrato será adjudicado en la forma que fije la Dirección general del Tesoro y Seguros.

Una vez que se haya practicado el prorrato y calculado el efectivo sobrante de cada suscripción, se devolverá éste a los respectivos suscriptores, previo anuncio que oportunamente se publicará.

Si no se cubriese la operación en el expresado día, continuará abierta y habrá de percibirse, en las suscripciones que se realicen a partir del siguiente, además del principal, el importe de los intereses corridos desde la expresada fecha, en que empiezan a devengarlos los títulos.

Madrid, 30 de marzo de 1936.

El Secretario general,  
JOAQUÍN ALCARAZ





# COTIZACIONES DE BOLSA

BOLSA DE MADRID			BOLSA DE MADRID			BOLSA DE MADRID		
	16 Marzo.	7 Abril.		16 Marzo.	7 Abril.		16 Marzo.	7 Abril.
<b>Deuda Interior 4 por 11</b>			<b>Amort. 4 1/2 por 100 1928.</b>			<b>C. H. A. D. E.</b>		
Serie F, de 50.000 pts. nom.	76,90	75	Serie F, de 50.000 pts. nom.	98	95,25	A-B-C		
» E, de 25.000 —	76,90	75	» E, de 25.000 —	98	95,25	— — — E .....	432	432
» D, de 12.500 —	76,90	75	» D, de 12.500 —	98	95,25	C. A. Mengemor .....	127	127
» C, de 5.000 —	76,90	75	» C, de 5.000 —	98	95,25	Salto Alberche .....	43,50	43
» B, de 2.500 —	76,90	75	» B, de 2.500 —	98	95,25	Sevillana Electricidad .....	75	69,25
» A, de 500 —	76,90	75	» A, de 500 —	98,25	95,50	Unión Eléctrica Madrileña ..	101	101
<b>Series G y H. ....</b>			<b>Amortizable 5 por 100 1929.</b>			Telefónica Nacional, prefs. ..	101,75	104
<b>Exterior 4 por 100.</b>			Serie F, de 50.000 pts. nom.	100,50	100,25	— — — ords ..	120	127
Serie F, de 24.000 pts. nom.	94,25	91	» E, de 25.000 —	100,50	100,10	Minas del Rif. { Portador ..	321	322
» E, de 12.000 —	94,25	91	» D, de 12.500 —	100,50	100,10	» { Nominis ..	318	315
» D, de 6.000 —	94,25	92,10	» C, de 5.000 —	100,50	100,10	Duro - Fel- { Contado .....	28	26
» C, de 4.000 —	94,25	92,70	» B, de 2.500 —	100,50	100,10	guera. { Fin corriente ..	45	27
» B, de 2.000 —	94,50	93,15	» A, de 500 —	100,50	100,10	» { Fin próximo ..	31,50	31,50
» A, de 1.000 —	95	93,35	<b>Bonos oro Tesoro 6 por 100.</b>			Los Guindos .....	178	176
Series G y H, de 100 y 200	94,25	93,25	<b>Bonos Tesoro Ind.ª 5 por 100.</b>			Comp.ª Arrendat. Petróleos.	145	142,50
<b>Amortizable 4 por 100.</b>			<b>Amortizables ferroviarios.</b>			Comp.ª Arrendat. Tabacos ..	224	223
Serie E, de 25.000 pts. nom.	87,50	87,50	5 por 100 A, de 500 pts. ...	100	99,20	Construcción Naval, blancas .	19	19
» D, de 12.500 —	86,50	86,50	» B, de 5.000 —	100	99,20	Unión y Fénix .....	630	589
» C, de 5.000 —	86,50	90,50	» C, de 25.000 —	100	98,75	F. C. Andaluces .....	12,25	12,25
» B, de 2.500 —	86,50	90,50	<b>Idem 4 1/2 por 100 1928. ....</b>			F. C. Madrid- { Contado .....	100	100
» A, de 500 —	86,50	90,50	— — — 1929. ....	97,75	94,25	Zaragoza- { Fin corriente ..	105,50	91
<b>Amortizable 5 por 100 1900.</b>			<b>VALORES MUNICIPALES</b>			Alicante... { Fin próximo ..	109	84
Serie F, de 50.000 pts. nom.	100	100	Madrid, 1868, 3 por 100. ....	117,50	123	Metropolitano Madrid .....	124	125
» E, de 25.000 —	100	100	Exprops. int. 1909, 5 por 100.	99	97,50	C. H. Nor- { Contado .....	117,50	100
» D, de 12.500 —	100	100	» D. y Obras, 4 1/2 por 100.	91	91	te de Es- { Fin corriente ..	117,50	100
» C, de 5.000 —	100	100	» 1914, 5 por 100 .....	82,50	79,50	pañía { Fin próximo ..	126	92
» B, de 2.500 —	100	100	» 1918, 5 por 100 .....	81,50	80,50	Francia Granada .....	»	»
» A, de 500 —	100	100	» Mej. Ur. 1923, 5 1/2 por 100	85,25	83,50	Madrileña { Contado .....	100	99,50
<b>Amortizable 5 por 100 1917.</b>			» Subsuelo, 1927, 5 1/2 por 100	88	88	de Tran- { Fin corriente ..	99	99
Serie F, de 50.000 pts. nom.	100	100	» 1929, 5 por 100 .....	78	78	vías. { Fin próximo ..	107,50	102,75
» E, de 25.000 —	100	100	<b>SEVILLA, 6 por 100. ....</b>			Altos Hornos de Vizcaya .....	64	64
» D, de 12.500 —	100	100	<b>VALORES ESPECIALES</b>			Azucarera { Contado .....	35	35
» C, de 5.000 —	100	100	Asociación Prensa 6 por 100.	82,50	82,50	General { Fin corriente ..	35	35
» B, de 2.500 —	100	100	Cédulas Caja Emis., 5 por 100.	96,50	92	ordinar. { Fin próximo ..	35,25	35,25
» A, de 500 —	100	100	» Hidrog.ª Ebro, 6 por 100.	93	93,25	Idem Cédulas beneficiarias ...	90	90
<b>Amortizable 5 por 100 1926.</b>			Obis. C.ª Trastatlán- { Mayo. ...	90	85,50	Española { Contado .....	25,50	25
Serie F, de 50.000 pts. nom.	100,75	100,05	» tica, 5 1/2 por 100. { Nobre. ...	90	85,50	de Pe- { Fin corriente ..	25,50	25
» E, de 25.000 —	100,75	100,50	Idem id. 6 por 100, 1926. ....	96	93	tróleos { Fin próximo ..	30,25	30,25
» D, de 12.500 —	100,50	100	Patr.º Naci. Turis.º, 5 por 100.	89,75	87	Idem partes fundador .....	16	16
» C, de 5.000 —	100,50	100	Idem F. C. Tángier-Fez. ....	100,50	103	Unión Es- { Contado .....	527	500
» B, de 2.500 —	101	100	Emprést.º austríaco, 6 por 100.	101,50	101	pañola { Fin corriente ..	436	435
» A, de 500 —	100,50	100	Céd. Bco. Hip. Esp., 4 por 100.	92	94	Explos. { Fin próximo ..	540	392
<b>Amortiz. 5 por 100 1927, libre.</b>			» — — — 5 por 100.	95	95	Ford Motor .....	350	»
Serie F, de 50.000 pts. nom.	100,50	100,15	» — — — 6 por 100.	105	103,50	<b>OBLIGACIONES</b>		
» E, de 25.000 —	100,50	100,15	» — — — 5 1/2 % ..	102	99	Gas Madrid, 6 por 100. ....	108,50	108,50
» D, de 12.500 —	100,50	100,15	» Créd. Local. 6 por 100.	94,50	89,75	Hidroeléctrica Esp., 5 por 100	98	97,50
» C, de 5.000 —	100,50	100,15	» — — — 5 1/2 % por 100.	90	92	C.ª Hisp. Am. Elec., 6 por 100	106	100,75
» B, de 2.500 —	100,50	100,15	» Interprov., 5 por 100. ....	95	95,50	Sevillana Elec., 9.ª .....	102,50	102,50
» A, de 500 —	100,50	100,20	» — — — 6 por 100. ....	101	101	Unión Eléctrica, 6 por 100. ...	104,50	102,75
<b>Amt. 5 por 100 1927, con imp.</b>			» argents. 6 por 100 (pts.)	»	»	Telef.ª Nacional, 5 1/2 por 100	100,75	101,60
Serie F, de 50.000 pts. nom.	94,75	91,75	Emp.º argentino, 6 por 100 ..	101,25	102,50	Minas Rif, 6 %, A. ....	102,50	102
» E, de 25.000 —	93,75	91,75	Certs. Marruecos, 5 por 100.	93,50	95,50	» — — — B. ....	103	101
» D, de 12.500 —	93,75	91,75	<b>ACCIONES</b>			» — — — C (bonos) ..	104,50	104,50
» C, de 5.000 —	93,75	91,75	Banco de España .....	536	515	Fábrica de Mieres, 6 por 100.	33	33
» B, de 2.500 —	93,75	91,75	» Exterior .....	30	30	Ponferrada, 6 por 100. ....	79	77
» A, de 500 —	93,75	91,75	» Hipotecario .....	219	300	Construcción Naval, 5 1/2 % ..	40	36
<b>Amortizable 3 por 100 1928.</b>			» Cataluña .....	»	»	» — — — 6 % .....	40	40
Serie H, de 250.000 pts. nom.	79,80	79,85	» Central .....	84	80	Idem, bonos 6 por 100. ....	39	»
» G, de 100.000 —	80	80	» Español de Crédito.	240	230	C.ª Transatlánt., 5 %, 1920 ...	15	15
» F, de 50.000 —	78,75	77,25	» Hispano Americano	190	190	» — — — 1922 ...	14	14
» E, de 25.000 —	78,75	77,25	» Intl. Ind.ª y Com.º	197	197	Norte España, 3 % 1.ª serie...	42	37
» D, de 12.500 —	78,75	77,25	» López Quesada ...	200	200	» — — — 2.ª — ...	41,50	41,50
» C, de 5.000 —	78,75	78	» Pop. Previsores ...	75	75	» — — — 3.ª — ...	43,75	43,75
» B, de 2.500 —	78,75	78	» Sáinz. ....	100	100	» — — — 4.ª — ...	41,50	41,50
» A, de 500 —	78,75	78	» E. Río Plata, nuevas	70	77	» — — — 5.ª — ...	42	42
<b>Amortizable 4 por 100 1928.</b>			Can. Fzas. Guadalquivir ....	108	108	» Asturias, 1.ª hip., 3 por 100	34,50	33,50
Serie H, de 200.000 pts. nom.	88	88	Idem, cédulas. ....	7	7	» — — — 2.ª — ...	34	33,25
» G, de 80.000 —	94	94	Cooperativa Electra { A. ....	148	144	» — — — 3.ª — ...	36,50	36,50
» F, de 40.000 —	94,25	93,75	F. M. Valle de Lección .....	70	70	» Alsasua, 1913, 4 1/2 % ..	46	46
» E, de 20.000 —	94	91,50	Hidroeléctrica Española .....	157	158	» Huesca-Canfranc., 4 % ..	45	36
» D, de 10.000 —	93,75	91,50	C. H. A. D. E. { Contado ..	451	451	» especiales, 6 por 100. ....	69,50	60
» C, de 4.000 —	93,75	92,30	» A; B - C { F. c. ....	451	451	» Pamplona, 3 % ..	43,35	34
» B, de 2.000 —	93,75	92,30	» F. p. ....	»	»	» Valencia-Utiel, 3 por 100. ...	50	50
» A, de 400 —	93,75	92,30				» Valencianas, 5 1/2 por 100.	62,50	53,75







## MEMORIAS Y BALANCES

### BANCO URQUIJO

#### Junta general.

Se ha celebrado la Junta general de accionistas de esta importante entidad.

El total beneficio realizado por este poderoso Banco durante el año 1935 se cifró en 27.470.583,42 pesetas.

Descontados intereses, gastos, amortizaciones e impuestos, la utilidad repartible fué de 4.628.472,67 pesetas, contra 3.789.364,69 en el ejercicio anterior, cuyo reparto es el siguiente:

	1935	1934
Dividendo ....	4.126.440	3.713.796
Reservas.....	95.254,12	»
Fondo de fluctuación de valores .....	»	75.568,69
Remanente ....	406.778,55	»
Totales...	4.628.472,67	3.789.374,69

El dividendo fué del 6 por 100, contra el 5,40 el año anterior.

Como de costumbre, prestó cuanto apoyo le fué posible a la industria y comercio nacionales.

En su balance de fin de ejercicio figuran los acreedores por 329,02 millones; los créditos, por 80,49; los efectos de comercio en cartera, por 40,31; los títulos, por 252,20; los inmuebles, por 9,15, y en las existencias en caja y Bancos, por 72,19.

### LA JUNTA DE LA HIDROELÉCTRICA IBÉRICA

Ha celebrado su Junta general ordinaria de accionistas la Sociedad Hidroeléctrica Ibérica. El director-gerente dió amplia cuenta de los principales acontecimientos del ejercicio, entre los que figuran las obras hidráulicas ejecutadas para poner término al embalse de la zona de los Saltos de Cinqueta, quedando con ello completo el plan que se proyectó para el Pirineo Aragonés. No obstante, existen todavía posibilidades de completar y de perfeccionar este sistema hidráulico, y entre las obras que podrían realizarse figura un embalse del río Cinca, que se llevará a efecto cuando se considere necesario.

Además se dió cuenta de la ratificación del Convenio de los Saltos del Duero por la Junta general extraordinaria de 9 de Julio de 1935 y que ha quedado formalizado el Convenio en escritura pública otorgada el primero de Febrero de este año y constituidos los órganos de enlace y arbitraje que han de regular su desarrollo y cumplimiento.

El marqués de Arriluce expresó el profundo sentimiento que había causado a todos el fallecimiento de D. Enrique de Ocharan, uno de los más destacados impulsores de esta entidad.

### LA JUNTA DE LA CAMPSA

Se celebró, bajo la presidencia de don Pablo Garnica, la junta de accionistas de la Campsa, donde se dió cuenta de la marcha del último ejercicio, en el que se ha mantenido, en cuanto a recaudación, la misma línea de progreso de años anteriores, llegando a una venta total de productos de 506 millones de pesetas, contra 466 en 1934. Los beneficios de la Compañía, incluido el remanente anterior, ascienden a 23,6 millones de pesetas, a cuenta de los cuales se distribuye un dividendo del 8 por 100 neto, en ligero aumento, como se había anunciado. El Estado ha percibido del Monopolio, por todos conceptos, 348,6 millones de pesetas.

El Sr. Garnica hizo presente a los accionistas el peligro que para la Renta representa,—sin contar con el aumento de costo para el consumidor—la puesta en boga de los proyectos de destilación de lignitos y pizarras para la producción de combustibles líquidos, recordando, al efecto, los estudios hechos en Francia sobre la base de los ensayos de Inglaterra y Alemania, de los que se desprende que, después de hacer gastos de instalación de 2.500 francos por tonelada de capacidad anual, se llega a un precio de costo de la gasolina de un franco a un franco 50; es decir, precios muy por encima de los de la gasolina natural.

Cuanto al ejercicio actual, la recaudación acusa un alza de 10 por 100 en los primeros meses.

### COMPAÑÍA ARRENDATARIA DE TABACOS

#### Junta de accionistas.

En la *Gaceta de Madrid* de 15 de Marzo se publica la convocatoria para la Junta general ordinaria de accionistas de la Compañía Arrendataria de Tabacos, que se reunirá en el salón de actos del Banco de España el día 19 del actual, a las diez y media de la mañana.

### TABACOS Y TIMBRE

La recaudación de ambas rentas durante el mes de Febrero último, en comparación con la de igual mes del año anterior, ofrece las siguientes cifras:

	1936	1935	Diferencias en 1936
	Pesetas.	Pesetas.	Pesetas.
Tabacos.....	38.845.719,80	36.410.168,83	+ 2.435.550,97
Timbre.....	19.777.348,39	19.831.163,86	- 53.815,47

Los datos afeerentes a los des primeros meses de ambos ejercicios son los siguientes:

	1936	1935	Diferencias en 1936
	Pesetas.	Pesetas.	Pesetas.
Tabacos.....	79.124.020,98	76.252.423,42	+ 2.871.597,56
Timbre.....	41.357.700,44	42.681.633,09	- 1.323.932,65

### PHÖNIX IN WIEN (EL FÉNIX AUSTRÍACO)

COMPañÍA DE SEGUROS  
-+ SOBRE LA VIDA -+

FUNDADA EN 1882

Dirección para España:

MADRID, ZORRILLA, 19

TELÉFONO 21718 APARTADO 1080

Dirección telegráfica: AUSTROFÉNIX

### COMPAÑÍA TELEFÓNICA NACIONAL DE ESPAÑA

Los beneficios líquidos conseguidos por esta Entidad en el año último se cifraron en 49.322.942,88 pesetas, contra 43.397.374,88 en el año anterior.

Se pagó a las acciones preferentes el dividendo del 7 por 100, que importó 28 millones, y un 6 por 100 a las ordinarias, por 12 millones.

El número de conferencias celebradas en el año fué de 21.541.800, con aumento de 2.038.161 respecto a las celebradas en 1934.

Durante el segundo semestre fué inaugurado el servicio automático en los Centros de Badajoz y Castellón de la Plana, siendo, con éstas, 40 el número de poblaciones que utilizan dicho sistema.

Merece destacar, por su importancia, la inauguración del servicio radiotelefónico con Melilla, que tuvo efecto el día 20 de Diciembre último.

El intercambio de conversaciones de servicio internacional se ha extendido en el año 1935 al África ecuatorial francesa, Grecia, Islandia, Japón, Rhodesia y Turquía, siendo 68 el número de países con los que España se encontraba en comunicación en fin de Diciembre y con más del 90 por 100 de los teléfonos del mundo.



# INDICADOR DE LA BANCA Y SEGUROS

## BANCOS (Madrid).

	Telefonos.
Banco Central. Alcalá, 57. . . . .	11040
Banco de Bilbao. Alcalá, 16. . . . .	12866
Banco de Construcción, S. A. Juan Bravo, 81. . . . .	53840
Banco de Crédito Local de España. Paseo del Prado, 4. . . . .	12850
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 Industria y Comercio. C.ª S. J.ª, 43. . . . .	11095
Banco Mercantil e Industrial. BA venida 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. Gerona, 2.  
Banco Urquijo Catalán. Pelayo, 42.

## BILBAO

Banco de Bilbao.  
Banco de Vizcaya. Gran Vía, 1.  
Sucursal del Banco de España.

## GIJÓN

Banco Minero e Industrial de Asturias (filial del Banco Urquijo).

## OVIEDO

Banco Asturiano de Industria y Comercio.  
Banco Herrero. Calle de Fruela.

## SAN SEBASTIÁN

Banco Urquijo de Guipúzcoa.

## SANTANDER

Banco Mercantil.

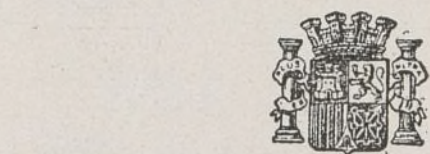
## SEGUROS Y SOCIEDADES (Madrid).

### Telefonos.

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 Austríaco). 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. . . . .	1754
Omnia. Paseo de la Castellana, 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 HIPOTÉCA**, 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 incertidumbres 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.

## GRUPO DE LA EQUITATIVA FUNDACION ROSILLO

Compañías Anónimas de Seguros, genuinamente españolas, inscritas en la Dirección de Seguros y Ahorro del Ministerio de Hacienda.

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

COMPANIAS	CAPITAL SOCIAL	
	Suscrito Pesetas.	Desembdo. Pesetas.
La Equitativa-Vida. . . . .	10.000.000	5.000.000
La Equitativa-Reaseguros. . . . .	10.000.000	5.000.000
La Equitativa-Riesgos diversos. . . . .	5.000.000	2.500.000
<b>TOTAL. . . . .</b>	<b>25.000.000</b>	<b>12.500.000</b>

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, Herrero, Hispano Americano, de Aragón, Mercantil, de Gijón, la Vasconia y de La Coruña.

## OPERACIONES

**SEGUROS SOBRE LA VIDA:** Para caso de muerte, de vida y de vida y muerte, bajo distintas formas, sobre una o más vidas en conjunto. Seguros de ahorro intensivo. Seguros de grupos. Seguros complementarios de invalidez y de doble capital.

**SEGUROS CONTRA INCENDIOS:** Muebles, Inmuebles, Industrias y Cosechas.

**SEGUROS DE ACCIDENTES:** Del trabajo, individuales, grupos, viajes a Ultramar, automóviles, responsabilidad civil.

**REASEGUROS DE:** Vida, Incendios, Accidentes y varios, en contratos obligatorios y facultativamente.

**OFICINAS CENTRALES:** Alcalá, 65 (edificio de su propiedad). MADRID. Idem auxiliares: BARCELONA, Vía Layetana, 54.—SAN SEBASTIAN, Plaza de Vasconia, 1. VALENCIA, Plaza Emilio Castelar, 7 (edificios de su propiedad).—SEVILLA, Rioja, 17.—BILBAO, Gran Vía, 3.—MÁLAGA, Pablo Iglesias, 4.—ZARAGOZA, Alfonso I, 8.—CORUÑA, Cantón Pequeño, 22.—PAMPLONA, Av. Carlos III, 6.

Sucursal en PORTUGAL: Rua Augusta, 280, Lisboa.

## CUPON 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 Dirección de Seguros y Ahorro)

## SOCIEDAD ALTOS HORNOS DE VIZCAYA

(BILBAO)

## Fábricas en Baracaldo y Sestao

Lingote al cok, de calidad superior para fundiciones y hornos Bessemer y Martín-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 desplastación y otros usos, y grandes piezas hasta 20 toneladas.  
Fabricación especial de hoja de lata.  
Cubos y Baños galvanizados.  
Lotería 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 AGRADABLE DESINFECTANTE

Pídase en Carretas, 29.

Teléfono 10789

MADRID

Plaza del Ángel, 17  
Teléfono 16240

Especialidad en:  
Trabajos de  
Reparación  
Retrato  
Bodas  
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

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

## CARTELERA DE ESPECTÁCULOS

### TEATROS

PRICE.—Gran compañía de circo americano, con números atrayentes y de fama mundial.

COLISEVM.—A las seis y media y a las diez y media: ¡Hip! ¡Hip! ¡Hurra! (Gran éxito.)

CALDERÓN.—A las diez y media: La canción del desierto.

MARTÍN.—A las seis y media y las diez y media: ¡Bésame, que te conviene!

### CINEMATÓGRAFOS

PALACIO DE LA MÚSICA.—A las seis y media y a las diez y media: ¿Quién me quiere a mí? (formidable éxito).

CAPITOL.—Todos los días sección continua, de once de la mañana a cuatro de la tarde. Secciones numeradas, a las cuatro y cuarto, a las seis y media y a las diez y media: Broadway Melody 1936.

BARCELÓ.—A las seis y media y a las diez y media: Las quiero a todas.

## 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 4.369.534.762,89.

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

Albacete, Alcoy, Algorta, Alicante, Almería, Aranda Duero, Astorga, Badajoz, Baracaldo, Barcelona, id. Ag. A., id. Ag. B., Bermeo, Bilbao-Gran Vía, Briviesca, Burgos, Castro Urdiales, Córdoba, Coruña, Durango, Elizondo, Estella, Gerona, Gijón, Granada, Guernica, Jerez de la F., Las Arenas, Las Palmas, León, Lequeitio, 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, Paris, Peñarroya-Pueblonuevo, Penferrada, Reinos, Reus, Roa de Duero, Sabadell, Sagunto-puerto, Salamanca, San-güesa, 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 1/4 por 100 anual.  
II.—OPERACIONES DE AHORRO.  
a) Libretas ordinarias de ahorro de cualquier clase, tengan o no condiciones limitativas 2 1/2 por 100 anual.  
b) Imposiciones.  
Imposiciones a plazo de tres meses, 2 1/2 por 100.  
Imposiciones a seis meses, 3 por 100 anual.  
Imposiciones a doce meses o más 3 1/2 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, Paris, 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, Paris, 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 PARIS Y LONDRES  
El BANCO DE BILBAO, en Londres, único BANCO ESPAÑOL que opera en Inglaterra y la Sucursal de Paris actúan, ante todo, para fomentar y facilitar el comercio anglo-español y franco-hispano, dedicándose toda su atención, efectuando todas las operaciones antedichas y de un modo especial el servicio de aceptaciones, domiciliaciones, créditos comerciales, cobros y pagos sobre mercancías en condiciones muy económicas.  
Las operaciones de cambio, bolsa, depósitos de títulos, forman parte de la actividad de dichas Sucursales, las que a petición remitirán condiciones detalladas.

## 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.

## BANCO DE LA UNIÓN

Sociedad Constructora de Casas Baratas.

Plaza de Ruiz Zorrilla, 9.—MADRID

(Edificio propio.)



## COMPANIA TRASMEDITERRANEA

Servicio de pasaje en modernos y cómodos buques de motor o vapor desde los puertos de Barcelona, Tarragona, Valencia y Alicante a los de Baleares, Barcelona, Alicante-Orán: Málaga-Melilla, Algeciras-Ceuta, Algeciras-Tanger. Línea rápida mensual regular entre la Península y territorios españoles del Golfo de Guinea.

Línea semanal gran expreso lujo Barcelona-Cádiz-Canarias

Línea rápida quincenal Barcelona-Africa-Canarias.

Línea rápida semanal Norte de España-Canarias.

MADRID: Paseo de la Castellana, 14.

## BANCO INTERNACIONAL

DE

## INDUSTRIA Y COMERCIO

Capital: 30.000.000 de pesetas.

Domicilio social: Carrera de San Jerónimo, 29

MADRID

Dirección telegráfica: BANKINTER

Teléfono 11095

Apartado de Correos 673

REALIZA TODA CLASE DE OPERACIONES BANCARIAS - LIBRETAS DE AHORRO CON SERVICIO DE HUCHAS - DEPARTAMENTO ESPECIAL DE CAJAS DE ALQUILER

### SUCURSALES

Aguilas, Albacete, Alicante, Ayamonte, Cádiz, Callosa de Segura, Caravaca, Cartagena, Cieza, Dolores, Elche, Hellín, Huelva, Ibi, Jijona, Lorca, Melilla, Murcia, Orihuela, Puerto de Santa María, San Fernando, Sanlúcar de Barrameda, Sevilla, Vejer de la Frontera y Yecla



## Mutua General de Seguros

BARCELONA

Balmes, 17 y 19

AGENCIA EN MADRID:

ALCALA, 67

EDIFICIO DE SU PROPIEDAD

Fundada en 1907

Accidentes del Trabajo  
Accidentes de Mar  
Enfermedad,  
Maternidad  
y Muerte  
Incendios

Aprobada en Gobernación (R. O. 26 julio 1908)  
Inscripta en Fomento (R. O. 8 julio 1909).

Autorizado por la Dirección General de Seguros y Ahorros

## Sociedad Metalúrgica Duro Felguera

COMPANIA 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. { Alcatá, 55-A-5 Apartado 51 (Asturias)  
Telegramas { DURO DURO DURO-SAMA  
Telefonemas {

Imprenta de LA ILUSTRACIÓN, Leganitos, 46