

PROYECTO

DE EMPRÉSTITO MUNICIPAL

DE 130.000.000 DE PESETAS

PARA LA CONVERSIÓN
DE LAS ACTUALES DEUDAS MUNICIPALES
Y REALIZACIÓN DE OBRAS DE UTILIDAD PÚBLICA
SOMETIDO Á LA CONSIDERACIÓN
DEL EXCELENTÍSIMO AYUNTAMIENTO DE MADRID

POR EL CONCEJAL

DON NARCISO MAURI Y VIDAL



EL SECRETARIO
DEL
Ayuntamiento de Madrid

MADRID
CALLE DEL FACTOR, NÚMERO 7
—
1905

Ayuntamiento de Madrid

FM2754

FM2754

PROYECTO

DE EMPRÉSTITO MUNICIPAL

DE 130.000.000 DE PESETAS

PARA LA CONVERSIÓN
DE LAS ACTUALES DEUDAS MUNICIPALES
Y REALIZACIÓN DE OBRAS DE UTILIDAD PÚBLICA
SOMETIDO Á LA CONSIDERACIÓN
DEL ÉXCELENTÍSIMO AYUNTAMIENTO DE MADRID

POR EL CONCEJAL

DON NARCISO MAURI Y VIDAL



MADRID
CALLE DEL FACTOR, NÚMERO 7

—
1905

Al Excmo. Ayuntamiento:

Cúpome hace algún tiempo la honra de ser designado por la Alcaldía Presidencia para formar parte de una importante Comisión. Tenía ésta un doble encargo: estudiar el medio de unificar las deudas municipales, convirtiéndolas en un solo signo de crédito, y proponer al Ayuntamiento la más adecuada forma para emitir una nueva deuda, en virtud de la cual, después de atendida la conversión, quedara una respetable suma para emplearla en urgentes reformas de pavimento, alcantarillado, obras de higiene y otras análogas, de imperiosa necesidad en Madrid.

No oculto que la distinción con que la Alcaldía Presidencia me honraba, al designarme para tan transcendental labor, supuso para mí desde el primer momento un grave peso, no considerando las fuerzas de mi inteligencia y de mi estudio á la altura de la ardua misión que á los comisionados se nos confiaba. Entre mis compañeros del Municipio, muchos ó todos podrían llevar á más feliz término semejante tarea. Yo tenía dos armas seguras, si modestas, con que defenderme en el arriesgado empeño, supliendo así en parte mis deficiencias. Eran estas armas la vehemente laboriosidad de mi temperamento y la buena voluntad que había de animarme incesantemente.

Me consagré, con el mayor entusiasmo y tenacidad á estudiar ese doble problema de la unificación y ampliación de nuestra Deuda municipal. Acerca de ello he meditado extensamente, procurando hacer buen acopio de datos y observaciones, hasta llegar á idear un proyecto que hallábame dispuesto á someter al más docto juicio de mis compañeros de Comisión cuando nos reuniéramos. Pero, á pesar del tiempo transcurrido desde que á los comisionados se nombró, es lo cierto que la

Comisión no ha sido todavía convocada para que procediera al estudio que le fué encomendado, con lo cual ha llegado el momento en que, por ministerio de la ley, debo cesar en el cargo de concejal, y creo un deber de conciencia el no abandonar mi puesto sin demostrar que intenté corresponder en la medida de mis fuerzas á la distinción con que la Alcaldía Presidencia me había favorecido.

Allá va, pues, mi modesto proyecto. No aspiro á que mis sucesores en el Ayuntamiento lo tomen como norma de sus decisiones. Sirvales, en todo caso, de croquis ó de índice. Si en las proposiciones modestas que yo indique, adviértese faltas ó errores, sólo invoco para disculparlos la buena voluntad con que ideé y escribí este humilde proyecto, en el cual no me guió otro estímulo que un sincero y noble interés por la prosperidad de esta Villa heroica, que me honró teniéndome en su Municipio como uno de sus representantes.

Después de examinar minuciosamente datos y antecedentes relativos á la situación económica del Municipio madrileño, tengo la satisfacción de declararme optimista, en el sentido de reconocer que, de algunos años á esta parte, se ha echado los cimientos para levantar en lo porvenir firmemente el crédito de nuestra administración municipal.

Cábele, en mi sentir, la honra de haber dado un gran paso en este camino al Excmo. Sr. D. Joaquín Sánchez de Toca, el cual, con el Ayuntamiento por él presidido, adoptó la acertada y enérgica determinación de arrendar el impuesto de Consumos, haciendo así que al fin cesaran las continuas y bruscas oscilaciones ocurridas durante el régimen de la administración directa. Medida salvadora fué aquélla y base de regeneración para la Hacienda municipal.

Desde entonces adquirieron los valores municipales mayor crédito, por ver los rentistas, tenedores de los títulos, una garantía para el capital en la Deuda municipal invertido. Así, amén de conseguirse un aumento en los ingresos, quedó, al mismo tiempo, garantizada y regularizada la recaudación.

Vino, por consecuencia, la desaparición del constante déficit en la liquidación anual de los presupuestos, desapareciendo igualmente el temor, harto justificado antes, de una bancarrota, y determinándose vigorosa reacción en el crédito de nuestro Municipio.

En confirmación de estas apreciaciones, para que se

vea bien claro que distan mucho de ser gratuitas, puede examinarse el siguiente cuadro comparativo de cotizaciones relativas á títulos de la Deuda municipal:

Cotizaciones de los valores municipales antes del primer arriendo de Consumos.		Después del arriendo.
EN EL AÑO 1897.		En el año 1900.
«Sisas».—30 por 100 (no oficial).....		61,25 por 100
«Empréstito 1861», 70 por 100		85 »
» 1868, «Erlanger».	<div style="display: inline-block; vertical-align: middle;"> { No ha sido posible averiguar el cambio, por no cotizarse en esta época. </div>	46,50 »
«Resultas».....		68,50 »

Peró este primer paso no bastaba. Hacía falta consolidar el crédito, proporcionando á los tenedores de la Deuda garantías referentes á la puntualidad en el cobro del cupón y amortización en los plazos concertados.

Tal fué, durante su acertada gestión al frente del Ayuntamiento, el principal asunto á que dedicó sus grandes luces é iniciativas el Excmo. Sr. Marqués de Lema. Logró aquel digno Alcalde obtener del Banco de España—y de acuerdo con el Ayuntamiento—un convenio de Tesorería para satisfacer á su vencimiento el pago de las atenciones de toda la Deuda municipal, según ya venía efectuándose con la del Ensanche.

El beneficio que reportó á los tenedores de la Deuda este acuerdo, no se hizo esperar. Júzguese por las siguientes cotizaciones de los valores municipales:

	En el año 1897 (antes del primer arriendo de Consumos).	En el año 1900	En el año 1905
Sisas.....	30 por 100 (no oficial)	61,25 por 100	86 por 100
Empréstito 1861.....	70 por 100	85,25 »	101,75 »
Idem 1868 «Erlanger».	(En esta época no se cotizó.)	46,50 »	70 »
Resultas.....	»	68,50 »	84,50 »

Con los trabajos hasta hoy realizados, cabe la satisfacción de afirmar que la consolidación del crédito municipal se ha conseguido.

Este es, pues, el momento propicio para que el Ayuntamiento, dándose cuenta del estado de su crédito, procure obtener de él las mayores ventajas y los naturales beneficios, no sólo para sus intereses, sino también para los muy respetables de los tenedores de su Deuda. ¿Cómo? Ante todo, convirtiendo ésta en un solo signo de crédito municipal.

Sería, á mi juicio, notoria torpeza el desperdiciar la ocasión presente.

Veamos, ante todo, la verdadera situación en que las actuales deudas municipales se encuentran.

El importe de las Deudas municipales en circulación el día 1.º de enero de 1906, será de 75.423.310 pesetas, distribuído como sigue:

Sisas..	2.397.160
Empréstito 1861.....	10.353.750
Idem 1868.....	31.367.700
Resultas.	19.095.000
Expropiación interior.....	8.102.500
	<hr/>
	73.316.110
Deuda flotante... ..	4.107.200
	<hr/>
TOTAL.....	75.423.310

Mas, para que pueda apreciarse con entera exactitud el resultado que obtuvo el Municipio de las operaciones que de citar acabo, y para que debidamente se establezca la comparación de éstas con las que más adelante tendré la honra de enumerar y proponer, creo muy pertinente el consignar á renglón seguido algunos interesantes antecedentes, relativos á las operaciones ya mencionadas.

SISAS

2 1/2 por 100 anual y amortización por subasta pública, destinando 500.000 pesetas anuales á ambos servicios.

Pesetas.

Los créditos liquidados hasta la suspensión de la liquidación decretada en 1889, fueron por.....	18.707.550
Hasta 1895 se amortizó por subastas, al cambio medio de 59 por 100 del valor nominal.	12.491.860
En 29 de diciembre de 1898 se amortizó, á un cambio medio de 56,66.....	613.575
En 4 de enero de 1900 se amortizó, á un cambio medio de 61,25.....	592.560
Por varios acuerdos municipales se amortizó.....	121.880
En 1901 se amortizó, á un promedio de 69,84.....	540.920
En 1902 se amortizó, á un promedio de 82,83.....	472.380
En 1903 fué de 76,12.....	529.600
En 1904 fué de 93,53.....	445.135
En 1905 fué de 85,07.....	502.480
	<hr/> 16.310.390
RESTA POR AMORTIZAR.....	<hr/> 2.397.160

EMPRESTITO DE 1861

Interés 6 por 100 y 1 por 100 de amortización, pesetas 20.000.000.

Este empréstito fué aprobado por Real decreto de 20 de agosto de 1861, al tipo mínimo de emisión de 85 por 100, en títulos de 250 pesetas.

Celebrada la primera subasta el 8 de enero de 1862 para la colocación de 25.000 títulos, fueron vendidos 17.292 entre los tipos de 85 á 90 por 100.

En la segunda subasta, celebrada el 15 de octubre del

propio año 1862, se colocaron 30.000 títulos entre los tipos 88,75 á 90,05 por 100.

Emitióse, pues, títulos por valor nominal de pesetas 11.823.000, obteniendo el Municipio por resultado de ambas subastas un ingreso de 10.405.357 pesetas, dando un promedio de emisión de 88 por 100.

Por escritura de 3 de febrero de 1868, la Sociedad General de Crédito Mobiliario se encargó de gestionar la venta de los 30.000 títulos de Obligaciones que existían en cartera al tipo de 80 por 100, entregando en efectivo, como anticipo, cuatro millones de pesetas, incluyendo dos millones en créditos que dicha Sociedad poseía contra el Ayuntamiento, y que éste admitió como si fuese efectivo. Este anticipo devengó un 9 por 100 de interés anual, que venía á resultar un 18 sobre el efectivo recibido.

El 12 de julio del mismo año se otorgó nueva escritura con la Sociedad General de Crédito Mobiliario, y en el documento se hizo constar la negociación de la venta á tipo más bajo del estipulado, recibiendo el Ayuntamiento 1.250.000 pesetas y quedando como deudor de la Sociedad General de Crédito Mobiliario por 750.000 pesetas, que hubo de entregar en pagarés á un año de vencimiento, prorrogable, y al 7 por 100 de interés.

Esta operación produjo al Ayuntamiento un ingreso efectivo (deducción hecha de los pagarés) de 2.500.000 pesetas, á cambio de la entrega de 7.500.000 pesetas nominales en títulos que devengan el interés de 6 por 100 anual.

De esta Deuda quedarán por amortizar 10.353.750 pesetas.

EMPRESTITO DE 1868, CONOCIDO CON EL NOMBRE DE ERLANGER

Interés, 3 por 100.—Amortización por sorteo, con premios, durante setenta años, con obligación de consignar 1.600.000 pesetas anuales para ambas atenciones.—Capital emitido, 42.500.000 francos, representado por 425.000 títulos de 100 francos.

No pueden ser más abrumadores los antecedentes que existen acerca de este empréstito, el cual, por las condiciones en que se realizó é incidentes que en él concu-

rrieron, puede ser conceptuado como verdaderamente leonino, y asegurarse que no hubo, para el crédito municipal, otro más funesto.

Permítame el Excmo. Ayuntamiento que le recuerde de qué manera tan ingeniosa se realizó la operación.

Presentóse ésta bajo la fórmula, aprobada por las Cortes, de recibir el Ayuntamiento 20 millones de francos en efectivo—lo cual equivalía entonces á 76 millo-

FM 2754

58/13419

Sig.

Mauri y Vidal, Narciso

69/7696

70/22577

Proyecto de empréstito municipal de 180.000.000 de pesetas para la conversión de las actuales deudas municipales y realización de obras de utilidad pública... por Don

señalada: Calle del Factor, núm. 7.

R.

I. M.—4.026.

76 000.000

A sus respectivos vencimientos se entregó en efectivo el importe de los plazos 1.º, 2.º, 3.º y 4.º No ocurrió lo mismo con los 5.º y 6.º La Casa Erlanger entregó 50.000 títulos de los 425.000 á que ascendía la emisión y el va-

propio año 1862, se colocaron 30.000 títulos entre los tipos 88,75 á 90,05 por 100.

Emitióse, pues, títulos por valor nominal de pesetas 11.823.000, obteniendo el Municipio por resultado de ambas subastas un ingreso de 10.405.357 pesetas, dando un promedio de emisión de 88 por 100.

Por escritura de 3 de febrero de 1868, la Sociedad General de Crédito Mobiliario se encargó de gestionar la venta de los 30.000 títulos de Obligaciones que existían en cartera al tipo de 80 por 100, entregando en efectivo

2

Capital emitido, 42.500.000 francos, representado por 425.000 títulos de 100 francos.

No pueden ser más abrumadores los antecedentes que existen acerca de este empréstito, el cual, por las condiciones en que se realizó é incidentes que en él concu-

rieron, puede ser conceptuado como verdaderamente leonino, y asegurarse que no hubo, para el crédito municipal, otro más funesto.

Permítame el Excmo. Ayuntamiento que le recuerde de qué manera tan ingeniosa se realizó la operación.

Presentóse ésta bajo la fórmula, aprobada por las Cortes, de recibir el Ayuntamiento 20 millones de francos en efectivo—lo cual equivalía entonces á 76 millo-

1905
23 feb - 22 cm.
J. Ruiz

76 000.000

A sus respectivos vencimientos se entregó en efectivo el importe de los plazos 1.º, 2.º, 3.º y 4.º No ocurrió lo mismo con los 5.º y 6.º La Casa Erlanger entregó 50.000 títulos de los 425.000 á que ascendía la emisión y el va-

propio año 1862, se colocaron 30.000 títulos entre los tipos 88,75 á 90,05 por 100.

Emitióse, pues, títulos por valor nominal de pesetas 11.823.000, obteniendo el Municipio por resultado de ambas subastas un ingreso de 10.405.357 pesetas, dando un promedio de emisión de 88 por 100.

Por escritura de 3 de febrero de 1868, la Sociedad General de Crédito Mobiliario se encargó de gestionar la venta de los 30.000 títulos de Obligaciones que existían en cartera al tipo de 80 por 100, entregando en efectivo

Capital emitido, 42.500.000 francos, representado por 425.000 títulos de 100 francos.

No pueden ser más abrumadores los antecedentes que existen acerca de este empréstito, el cual, por las condiciones en que se realizó é incidentes que en él concu-

rrieron, puede ser conceptuado como verdaderamente leonino, y asegurarse que no hubo, para el crédito municipal, otro más funesto.

Permítame el Excmo. Ayuntamiento que le recuerde de qué manera tan ingeniosa se realizó la operación.

Presentóse ésta bajo la fórmula, aprobada por las Cortes, de recibir el Ayuntamiento 20 millones de francos en efectivo—lo cual equivalía entonces á 76 millones de reales (19 millones de pesetas)—pagando el 8 por 100 anual, por intereses y amortizaciones con premio, ó sea 1.600.000 francos al año, durante *setenta anualidades*, y reservándose los Sres. Erlanger, en virtud de la cláusula 5.^a del contrato, el presentar el cuadro de amortización en el término de los diez días siguientes al de la firma del convenio.

Y ocurrió con tan famoso empréstito lo que ahora mismo voy á exponer.

Las excepcionales circunstancias en que el país se hallaba, al par que la entonces precaria situación del Municipio, contribuyeron indudablemente á que el empréstito fuera aceptado en tan usurarias condiciones.

Así, puede afirmarse que el Gobierno Provisional fué el mayor responsable del desastre financiero, que vino desde entonces pesando sobre la desequilibrada Hacienda municipal como una inmensa losa.

En el referido Contrato-ley se estipula la entrega de los 76.000.000 de reales en los nueve plazos siguientes:

1. ^a	entrega	2.000.000	reales en	31 diciembre de	1868
2. ^a	—	7.500 000	—	31 enero	1869
3. ^a	—	9.500 000	—	31 marzo	—
4. ^a	—	9.500.000	—	31 mayo	—
5. ^a	—	9.500.000	—	31 julio	—
6. ^a	—	9.500.000	—	30 septiembre	—
7. ^a	—	9.500.000	—	30 noviembre	—
8. ^a	—	9.500.000	—	31 enero	1870
9. ^a	—	9.500.000	—	31 marzo	—

76 000.000

A sus respectivos vencimientos se entregó en efectivo el importe de los plazos 1.^o, 2.^o, 3.^o y 4.^o No ocurrió lo mismo con los 5.^o y 6.^o La Casa Erlanger entregó 50.000 títulos de los 425.000 á que ascendía la emisión y el va-

lor real de los cuales era entonces de 8.941.000 reales, que con los 4.000.000 de reales entregados en efectivo, sumaron 12.941.000, *en vez de los 19.000.000 que ventan obligados á entregar en metálico.*

Se abonó á la Casa Erlanger, por importe de cuentas de suscripción, intereses 8 por 100, quebranto de giro y comisión, la cantidad de 3.570.000 reales.

En esta operación, sin tomar en consideración la última partida por quebrantos, comisiones, etc., viéronse defraudados los intereses del Municipio del modo que sigue: si la emisión de los 425.000 títulos, á cambio de la entrega en efectivo de 76.000.000, resulta á 178,82 reales por título (valor á que los recibió la Casa Erlanger), y para la operación relativa á los plazos 5.º y 6.º admitió el Ayuntamiento los 50.000 títulos á razón de 228,60 reales cada uno—ó sea con una diferencia de 49,78 reales por título,—*no hay duda que ingresaron de menos en las Arcas municipales 2.489.000 reales.*

Faltaba entregar los plazos 7.º, 8.º y 9.º, con arreglo al compromiso contraído por los Sres. Erlanger y Compañía; pero no conformes, sin duda, con el beneficio arbitrariamente obtenido en los plazos 5.º y 6.º, aun se preparó otra combinación funesta para el Erario municipal, que, á juicio del que suscribe, fué la más censurable.

Transcurrieron cuarenta y cinco días sin satisfacer la Casa Erlanger el plazo 7.º, y en vista de ello, el Ayuntamiento—de conformidad con la Comisión de Hacienda y Letrados consistoriales,—en sesión extraordinaria celebrada en 14 de febrero de 1870, acordó rescindir el contrato, ateniéndose á lo estipulado en su condición 15.

Como consecuencia de esta saludable determinación del Municipio, el Ministro de la Gobernación dictó una Real orden, veintisiete días después, disponiendo que se comunicara á los Sres. Erlanger y Compañía lo acordado por el Ayuntamiento, y que manifestasen estos señores si estaban ó no conformes con la rescisión.

A tal requerimiento contestaron presentando una proposición, que consistió: «En sustituir la entrega en efectivo de 30.900.000 reales, á que ascendían los referidos plazos, más 2.400.000 reales, importe de la multa que se les impuso en concepto de intereses de demora, que sumaba un conjunto de 33.300.000 reales, por:

la entrega en efectivo de.....	8.400.000 reales
más los intereses de demora.....	2.400.000 »
y que se les abonara en cuenta para esta entrega el semestre de la consignación anual por intereses y amortización, que no vencía hasta 30 de junio de 1870, y cuyo importe ascendía á.....	3.200.000 »
así como que se les admitiera, <i>también en pago</i> , obligaciones de la citada emisión al tipo de 288,60 reales título, ó sea.....	16.900.000 »

Defraudábase, pues, al Municipio en otros 3.680.000 reales.

En resumen, los Sres. Erlanger y Compañía, por la emisión del empréstito de 42.500.000 francos al 8 por 100 de interés y amortización en setenta años, con la consignación anual de 1.600.000 pesetas, entregaron:

	Pesetas.
En efectivo.....	8.039.667,35
Conversión del empréstito de un millón de escudos en diciembre de 1868, llevada á cabo en víspera de las negociaciones con la Casa Erlanger.....	2.124.436,95
En comisiones, bonificaciones, intereses, quebrantos, giros, etc., se han reconocido.....	1.916.373,80
TOTAL.....	12.080.478,10
Títulos emitidos.....	425.000
De los cuales se reintegraron.....	120.206
En circulación.....	304.794

representando 30.479.400 pesetas, que resultan negociadas á 33,40 por 100 del efectivo recibido, y á 39,70 por 100 sobre las 12.080.478,10 pesetas que componen la totalidad.

DEUDA POR RESULTAS

*Interés, 4 por 100.—Amortización, veintiocho años.
Capital, 23.600.000 pesetas.*

Esta Deuda fué creada siendo Alcalde Presidente el Excmo. Sr. Conde de Romanones y con el objeto de consolidar las diversas deudas flotantes, procedentes de ejercicios cerrados y que en 1897 sumaban 23.600.000 pesetas por los conceptos siguientes:

	Pesetas.
Débitos por los servicios.....	7.940.479,20
Idem por atrasos de los empréstitos de 1861 y 1868, y Sisas.....	12.489.252,84
(De esta cantidad corresponde al empréstito Erlanger 7.947.819 pesetas.)	
Intereses acumulados por ambos conceptos	3.170.267,96
TOTAL	<u>23.600.000,00</u>

En atención á las anteriores liquidaciones, se formuló el proyecto de consolidación, que fué aprobado en la sesión de 31 de diciembre de 1897 y sancionado por la Junta Municipal. El Ayuntamiento obtuvo, en fin, del Gobierno de S. M. la autorización necesaria para emitir láminas representativas de esta clase de Deuda, y realizada la operación en buenas condiciones para los acreedores del Municipio, no pudo menos de gravar los presupuestos en una respetable cantidad.

Es innegable, sin embargo, que esta nueva clase de Deuda significó, por la forma de plantearla y ejecutarla, un firme avance en el camino del crédito de la Villa.

Para 1.º de enero de 1906 quedarán en circulación valores de esta Deuda por pesetas 19.095.000.

DEUDA AMORTIZABLE POR EXPROPIACIONES DE TERRENOS EN EL INTERIOR

Interés 5 por 100.—Amortización, treinta años.—Capital, 10.000.000 de pesetas.

Esta Deuda fué creada siendo alcalde presidente el

Excmo. Sr. Marqués de Aguilar de Campoo; tuvo por propósito el dar satisfacción á los propietarios que, habiéndoseles expropiado fincas, reclamaban con fundamento el importe de la propiedad detentada.

Aprobadas por el Gobierno las bases de emisión, fueron emitidos los 10 millones de pesetas en títulos de 500, destinados exclusivamente al abono de expropiaciones de la zona del interior de la capital, y admitiéndose los títulos por todo su valor en pago de los solares que fueron propiedad del Ayuntamiento y que hubieren sido adquiridos en su totalidad con obligaciones de esta emisión.

	Pesetas.
En 1.º de enero próximo la circulación en títulos de esta Deuda será de.....	8.102.500
De esta cantidad existen 3.174 títulos en depósito en el Banco de España, como garantía del convenio vigente y que, á 500 ptas. cada uno, equivalen á.....	1.587.000
Restan con gravamen para el presupuesto municipal.....	6.515.500

* * *

Con esta enumeración ligera creo haber recordado de un modo exacto las vicisitudes de la Deuda municipal durante los últimos años, y haber trazado un resumen bastante aproximado de su actual situación.

Quedan expuestos en síntesis los antecedentes que pude procurarme respecto del asunto en que me creía llamado á entender dentro de un plazo próximo, como hubiera ocurrido en el caso, que yo consideraba probable, de haber sido convocada con cierta urgencia la Comisión, para formar parte de la cual se me había designado.

Al traer á la memoria la torpeza con que fueron acumulándose antaño cargas y gravámenes agobiadores para el Ayuntamiento, no pude menos de recordar también, como nota consoladora, las atinadas disposiciones que en años recientes fueron dictadas, á fin de restablecer y afirmar el crédito municipal, base indispensable para llegar á una situación desahogada que sirva de preparación á un halagüeño porvenir.

He procurado ahorrar comentarios, aunque pude ha-

cer muchos y muy sabrosos. Me siento llevado por natural impulso á la indulgencia, y no he de tratar de formular censuras retrospectivas, entre otras razones, porque serian inútiles y trasnochadas.

Voy, pues, á explanar lo más brevemente que me sea posible los medios que yo juzgo de mayor utilidad y eficacia para la solución del problema relativo á la unificación de las Deudas, rogando siempre al Excmo. Ayuntamiento que no dé á mi trabajo otro alcance que la sinceridad y buen deseo con que yo expongo mis observaciones para que otros las rectifiquen ó perfeccionen con mayor competencia. Al fin, no hay obra alguna, por mala que fuere, que no encierre algo bueno. Esta es la única esperanza que pongo para que no sea completamente inútil mi modesto trabajo.

Mi proposición comprende tres partes:

1.^a Asegurar con la unificación de la Deuda un respetable crédito para el Municipio madrileño.

2.^a La construcción de los edificios necesarios para los servicios municipales.

Y 3.^a La realización de las obras de higiene y de notoria utilidad que Madrid con tanta urgencia reclama, y que podrían, á mi juicio, efectuarse realizándolo todo, *sin aumentar la cantidad que hoy satisface el Ayuntamiento por el servicio de sus Deudas.*

Para llevar á feliz término la unificación y ampliación de la Deuda, es necesario fijar ante todo el tipo de emisión. Y para ello se hace también preciso tener en cuenta varias circunstancias, con el objeto de que la cifra que se determine pueda hallar en el mercado financiero buena aceptación.

En este aspecto, la condición principal es la garantía, porque sin ella no hay medio de realizar empréstito alguno en condiciones ventajosas.

Por lo tanto, si el Ayuntamiento desea obtener los fines que persigue, debe comprometerse muy seriamente á responder del capital que haya de emitirse *con la garantía más sólida posible.*

Es axiomático que, cuanto mayor sea la garantía que al capital se ofrezca, será éste menos exigente para el interés, y, por el contrario, cuando el capital sea solicitado con garantía escasa, mayor interés devengará.

En consecuencia, la principal labor del Municipio ha de consistir en estudiar con detenimiento la clase de garantías que haya de proponer al capital, como base para la operación de crédito que se proyecta.

Como el *desideratum* del Ayuntamiento, administrador de los sagrados intereses de la capital de la Monarquía, no puede ser otro que el de obtener con una *igual cantidad á desembolsar anualmente por servicio de intereses, amortización y gastos*, los mayores beneficios posibles, está en el caso de dedicar preferente atención á este problema; porque del buen éxito al resolverlo, depende el bienestar de muchísimas familias conjurando la crisis obrera, y el que Madrid entre en un período de engrandecimiento, emprendiendo obras y reformas que las demás capitales europeas tienen ya realizadas.

Para la unificación de las actuales Deudas; para atender á la construcción de los indispensables edificios donde instalar decorosamente las Tenencias de Alcaldía, los Juzgados municipales, las Escuelas, las Casas de Socorro, el servicio de Incendios, que ocupan actualmente locales de propiedad particular, gravando sus alquileres el presupuesto Municipal en más de 500.000 pesetas; para poder contar también con un remanente importante con que sufragar el importe de obras de salubridad, en primer término, construcción de mercados, matadero público, colector, etc.; para todo esto se necesita, á mi juicio, un empréstito de 130.000.000 de pesetas, emitiéndose obligaciones que podríamos llamar *privilegiadas*, al 4 por 100 de interés anual y amortización en cuarenta y ~~de~~ años, pagaderos, ésta y aquél, por trimestres vencidos, con arreglo al cuadro que insertaré al final.

Nada tan lógico, tan natural como el hecho de que, siendo Madrid la capital y corte de España, el Gobierno otorgue al Municipio madrileño todo el apoyo conveniente al engrandecimiento de la Villa. No hará en esto sino seguir el ejemplo de otras naciones europeas con las capitales respectivas.

El Municipio de París, el de Berlín, el de Roma y otros, reciben crecidas subvenciones del Estado para atender á su desenvolvimiento y mejora. Sin semejante ayuda, no habrían podido conquistar el alto rango y merecido renombre que deben á la magnificencia de todos sus servicios.

Madrid está, por lo tanto, en el caso de solicitar del Gobierno español todo el auxilio moral que necesite para lograr un éxito lisonjero en el empréstito de 130 millones de pesetas, que se proyecta llevar á cabo, con el objeto de dar al rentista, no sólo el pleno convencimiento de que la emisión de la nueva Deuda Municipal

está sólidamente garantida, sino también la certeza de que podrá emplear sus ahorros con la tranquilidad de realizar puntualmente el cobro de sus cupones y amortizaciones.

Apenas haya el Ayuntamiento acordado la garantía, ó las garantías que se deba ofrecer para el empréstito á que vengo refiriéndome, opino que será conveniente someterlas á la aprobación del Gobierno de Su Majestad, á fin de que éste recabe de las Cortes una ley concesionaria de todos los privilegios que sea posible conceder, y ella sirva de complemento para garantizar del modo más absoluto la obligación que el Ayuntamiento contraiga con los tenedores de la nueva Deuda Municipal.

Claro es que, bajo la condición indicada anteriormente, el Ayuntamiento no puede menos de adquirir, para la emisión de la Deuda que se proyecta, muy serios compromisos. ¿Cuáles serán éstos? En mi humilde opinión deben ser los siguientes ú otros equivalentes:

Primero. El de consignar mensualmente en la Caja de la entidad bancaria que tomase en firme la operación, la dozava parte del importe total de la anualidad por servicio de intereses, amortización y gastos, para cuya atención habría de quedar afecta cantidad igual al ingreso que se obtenga por el impuesto de consumos, dándola carácter preferente, después de satisfacer al Estado lo que le corresponde por encabezamiento del citado arbitrio. En el caso, poco probable, por ahora, de la supresión de este impuesto, el Ayuntamiento, para satisfacer la referida atención, debiera obligarse á consignar la propia cantidad sacándola de la recaudación del arbitrio, ó arbitrios, que sustituyeran al de Consumos, obligándose el Gobierno á no aprobar ningún Presupuesto Municipal que no contenga, en primer término, el cumplimiento de este compromiso.

Segundo. Detallar sus bienes, concesiones de tranvías y otros recursos con que cuente, para garantizar la operación de que se trata.

Tercero. Destinar del importe de la emisión, 16.000.000 de pesetas nominales, ó la cantidad suficiente, sin traspasar este limite, para llevar á cabo en el transcurso de cuatro años las construcciones necesarias, á fin de instalar decorosamente los servicios de Tenencias de Alcaldía, Casas de Socorro, Escuelas y Juzgados Municipales, etc., interviniendo el Gobierno en la aprobación de los proyectos y presupuestos que á tales obras se refieran.

Cuarto. El plan general de obras que proponga el Ayuntamiento como de urgente necesidad, y para efectuarlas en el transcurso de seis años, habrá de someterlo también á la aprobación del Gobierno en el más breve plazo posible.

Quinto. Recabar del Gobierno la exención de los derechos reales y demás gravámenes á que pudiera estar sujeta la emisión, exceptuando los timbres correspondientes á los títulos respectivos.

Sexto. Que se conceda á los títulos del empréstito los mismos privilegios que disfrutaban los valores del Estado para toda clase de depósitos en concepto de fianzas y otras garantías.

Séptimo. Recabar del Gobierno la autorización necesaria para suspender indefinidamente las subastas de amortización de la Deuda llamada «Sisas» y la amortización con premios de la Deuda de 1868, llamada «Erlanger».

Octavo. Los títulos de este empréstito serán admitidos por todo su valor nominal en fianzas y otras garantías que exija el Ayuntamiento.

Noveno. Solicitar la debida autorización para cotizar en Bolsa los valores de la proyectada emisión.

Décimo. Los títulos de la nueva emisión no podrán ser gravados por el Estado ni el Municipio por ningún nuevo impuesto ó contribución.

Undécimo. Sacar á subasta la emisión de este empréstito con sujeción á las bases siguientes:

Que la entidad bancaria á que se adjudique el servicio esté domiciliada en España.

Será postor preferido el que mejore á más alto precio el tipo de emisión, que, como minimum, debe fijarse en el 90 por 100 del valor nominal.

El Banco ó establecimiento de crédito á que se adjudique el servicio de emisión tendrá por comisión los siguientes derechos:

Medio por ciento por servicio de conversión; 2 por 100 por el seguro, en firme, de las cantidades á suscribir, y 1/4 por 100 por el servicio de pago de cupones y obligaciones amortizadas á sus respectivos vencimientos.

Las amortizaciones, previas las formalidades que se dicten, se harán por sorteos trimestrales, ante notario, en los meses de Febrero, Mayo, Agosto y Noviembre de cada año, para cancelarlos á partir de los días 31 de Marzo, 30 de Junio, 30 de Septiembre y 31 de Diciembre, respectivamente, fecha de vencimiento de los cupones.

Anualmente, transcurrido el ejercicio, se liquidarán por el establecimiento de crédito y el Ayuntamiento las cantidades recibidas y pagadas por cuenta de éste, reintegrándose la suma que resulte á su favor por los títulos y cupones que no se hubiesen presentado al cobro, y habiendo de cancelarse después los atrasos por la Tesorería municipal á los treinta días de su presentación.

En el caso de que estos títulos sean equiparados en privilegios con los del Estado, el establecimiento de crédito que resulte adjudicatario del servicio tendrá la obligación de abrir el pago de los cupones y amortizaciones, no sólo en Madrid, sino también en las capitales de provincia donde haya sucursales del Banco de España, sin aumento de comisión alguna como compensación de las cantidades anticipadas, y que, sin devengar interés, recibirá mensualmente el establecimiento de crédito para atender á los pagos del servicio que preste.

★
★

Estando el Gobierno, por sus naturales funciones de tutela y por el ejemplo que recibe de otros países, moralmente obligado á prestar al Ayuntamiento toda la protección que éste requiera y aquél pueda facilitarle, y no habiendo dificultad alguna para que el Municipio obtenga del Estado las concesiones indicadas, creo que podría fijarse como tipo mínimo de emisión para el empréstito el de 90 por 100, apoyándose esta creencia en la circunstancia de ver cómo alcanzan cotizaciones superiores otros valores del mismo interés de 4 por 100 anual. Sirvan de testimonio las Cédulas hipotecarias, las Obligaciones del Ferrocarril de Madrid á Zaragoza y Alicante, serie C, y las Obligaciones de la Compañía Transatlántica, todas las cuales son cotizadas en Bolsa al 101, 93,30 y 99,50 por 100 respectivamente.

Colocándonos, pues, en el supuesto del tipo mínimo de 90 por 100 para el nuevo empréstito municipal de 130 millones de pesetas, al 4 por 100 de interés y amortización por cuarenta y seis años, en trimestres vencidos, emitiendo títulos con el carácter de privilegiados, se podía calcular que haría falta destinar al servicio de conversión de las actuales Deudas—cuyo capital colocado es de 73.836.310 pesetas nominales, salvo error u omisión,—alrededor de 67 millones de pesetas nomina-

les de la nueva emisión. Determino esta cifra precisa para hablar en números redondos.

Habrían de ser retenidas en cartera, para el exclusivo objeto de atender á la construcción de dependencias municipales en el transcurso de cuatro años, 16 millones de pesetas nominales, con el deliberado fin de cesar en el pago de alquileres, que absorben al Municipio más de 500.000 pesetas anuales, y que, á partir del quinto año de la fecha de la emisión, destinariánse á aumentar la cantidad para la amortización del proyectado empréstito.

Podría quedar un remanente de 47 millones de pesetas nominales, que al 90 por 100 producirían 42.300.000 pesetas en efectivo, con objeto de atender al presupuesto de las obras, que deberían realizarse en el transcurso de seis años, por considerarlas de imperiosa necesidad para el engrandecimiento de la capital española, y pago de comisiones y gastos de emisión.

En este caso, podría hacerse la conversión de la Deuda llamada de «Resultas» á la par, en títulos de la nueva emisión, por ser de igual interés y mayor garantía.

Las Deudas del *Empréstito de 1861* y *Expropiaciones interior*, podrían amortizarse á la par en efectivo, realizando la cantidad necesaria del nuevo Empréstito para este servicio.

La del *Empréstito de 1868, Erlanger*, debería hacerse computando el interés en la proporción de cuatro por tres, ó sea, entregando 2.000 pesetas de «Erlanger» á cambio de 1.500 del nuevo Empréstito.

En la Deuda «Sisas,» que devenga 2 1/2 por 100 de interés anual, podría computarse en la proporción de dos y medio por cuatro, ó sea entregando 1.000 pesetas de la nueva Deuda á cambio de 1.600 de la convertida.

En el supuesto de que fuesen admitidas estas fórmulas de conversión y de que quedase firme el tipo mínimo de 90 por 100 para la emisión, el resultado sería el siguiente:

Importe nominal de las deudas en circulación que habrá el próximo 1.º de enero de 1906.

Su equivalencia en títulos á canjear y á realizar del proyectado Empréstito.

«Sisas».....	Ptas. 2.397.160	Pesetas 1.493.225	en títulos
«Empréstito 1868 Erlanger».....	» 31.367.700	» 23.525.775	»
«Resultas».....	» 19.095.000	» 19.095.000	»
«Flotante».....	» 4.107.200	» 4.107.200	»
Pesetas....	» 56.967.060	Pesetas 48.221.200	en títulos
Empréstito 1861....	» 10.353.750		
Expropiaciones Interior, suman 8.102.500, á deducir 1.587.000 por los 3.174 títulos existentes en depósito garantía en el Banco de España.....	» 6.515.500	» 18.743.611	á realizar para efectivo
Total.....	» 73.836.810	Total.. 66.964.811	

En resumen, si mi proposición mereciera ser aceptada, el resultado de la nueva operación financiera sería el que sigue:

A colocar en el mercado en el transcurso del primer año de la emisión:

	<u>Pesetas.</u>
Para atender á la conversión, á la par, de las Deudas <i>Empréstito de 1861 y Expropiación interior</i>	18.744.000
La cuarta parte de 16.000.000 para edificaciones municipales.....	4.000.000
La sexta parte de 47.000.000 (siendo mayor la primera anualidad, para atender á gastos de escritura, timbres, etc.....)	8.000.000
Total á negociar en el primer año.....	30.744.000
Para la conversión de las otras Deudas...	48.256.000
	<u>79.000.000</u>
A negociar en el segundo año.....	11.800.000
A negociar en el tercer año.....	11.800.000
A negociar en el cuarto año.....	11.800.000
A negociar en el quinto año.....	7.800.000
A negociar en el sexto año.....	7.800.000
	<u>130.000.000</u>

Dejo expuesto muy someramente mi proyecto de conversión y ampliación de Deuda municipal.

La síntesis de mi trabajo es ésta:

Emitir 130.000.000 de pesetas al 4 por 100 anual y amortización en cuarenta y seis anualidades, obteniendo, después de convertidas las actuales Deudas, más de *14.000.000 de pesetas* en efectivo para construcciones municipales, y alrededor de 40.000.000 de pesetas, también en efectivo, para las obras de utilidad pública, sin traspasar del gravamen de *5.543.616 pesetas anuales para el servicio de intereses y amortización*, que es la suma consignada en el presupuesto actual para el servicio de las deudas.

No necesito añadir que al lisonjero éxito de estas ideas ha de contribuir en grandísima parte la buena administración municipal. Las condiciones del mercado monetario han de tenerse igualmente muy en cuenta para el buen resultado de todo proyecto que se inicie.

Tal es la proposición que someto al Excmo. Ayuntamiento de Madrid para que la rechace ó la acepte, pidiéndole benevolencia por los errores ó deficiencias que ella contenga, y expresándole la honra que sería para mí el haber acertado á concebir algo, por fragmentario que fuese, beneficioso para el pueblo que me ha favorecido con su representación en este Ayuntamiento.

Noviembre de 1905.

Narciso Mauri.

CUADRO DE AMORTIZACIÓN

del proyectado empréstito de 130.000.000 de pesetas al 4 por 100 de interés anual y amortización en cuarenta y seis anualidades por trimestres.

Anualidad.	Intereses.	Amortización.	TOTALES
I (1)	3.124.000	2.419.500	5.543.500
II (2)	3.504.875	2.038.500	5.543.375
III (3)	3.901.235	1.642.000	5.543.235
IV (4)	4.312.825	1.230.500	5.543.325
V (5)	4.572.905	(6) 1.470.500	6.043.405
VI (7)	4.829.900	1.213.500	6.043.400
VII	4.780.635	1.262.500	6.043.135
VIII	4.729.375	1.314.000	6.043.375
IX	4.676.020	1.367.500	6.043.520
X	4.620.500	1.423.000	6.043.500
XI	4.562.715	1.480.500	6.043.215
XII	4.502.610	1.540.500	6.043.110
XIII	4.440.065	1.603.500	6.043.565
XIV	4.374.940	1.668.500	6.043.440
XV	4.307.180	1.736.000	6.043.180
XVI	4.236.700	1.806.500	6.043.200
XVII	4.163.375	1.880.000	6.043.375
XVIII	4.087.015	1.956.500	6.043.515
XIX	4.007.570	2.036.000	6.043.570
XX	3.924.905	2.118.500	6.043.405
XXI	3.838.880	2.204.500	6.043.380
XXII	3.749.375	2.294.000	6.043.375
XXIII	3.656.230	2.387.000	6.043.230
XXIV	3.559.300	2.484.000	6.043.300
XXV	3.458.450	2.585.000	6.043.450
XXVI	3.353.485	2.690.000	6.043.485
XXVII	3.244.250	2.799.000	6.043.250
Suma y sigue...	110.519.315	50.651.500	161.170.815

(1) En el supuesto de 79.000.000 de pesetas nominales en circulación.

(2) Aumento de 11.800.000 pesetas nominales en circulación.

(3) Aumento de 11.800.000 » » » »

(4) Aumento de 11.800.000 » » » »

(5) Aumento de 7.8.0.000 » » » »

(6) En la amortización se destinan 500.000 pesetas por la economía de igual cantidad ó mayor que habría de resultar al tener la Municipalidad edificios propios.

(7) Aumento de 7.800.000 pesetas nominales en circulación.

Anualidad.	Intereses.	Amortización.	TOTALES
Suma anterior.	110.519.315	50.651.500	161.170.815
XXVIII	3.130.605	2.913.000	6.043.605
XXIX	3.012.330	3.031.000	6.043.330
XXX	2.889.255	3.154.000	6.043.255
XXXI	2.761.190	3.282.000	6.043.190
XXXII	2.627.940	3.415.500	6.043.440
XXXIII	2.489.245	3.554.000	6.043.245
XXXIV	2.344.940	3.698.500	6.043.440
XXXV	2.194.770	3.848.500	6.043.270
XXXVI	2.038.505	4.005.000	6.043.505
XXXVII	1.875.885	4.167.500	6.043.385
XXXVIII	1.706.675	4.336.500	6.043.175
XXXIX	1.530.590	4.513.000	6.043.590
XL	1.347.345	4.696.000	6.043.345
XLI	1.156.670	4.886.500	6.043.170
XLII	958.250	5.085.000	6.043.250
XLIII	751.785	5.291.500	6.043.285
XLIV	536.935	5.506.500	6.043.435
XLV	313.345	5.730.000	6.043.345
XLVI	82.835	4.234.500	4.317.335
TOTAL....	144.268.410	130.000.000	274.268.410

Ayuntamiento de Madrid