

LA ACTUALIDAD FINANCIERA

PERIÓDICO DE INFORMACIÓN SEMANAL

SUSCRIPCIONES

MADRID Y PROVINCIAS

Un año.....	Ptas. 7,50
Trimestre.....	2
Mes.....	1,25

REDACCIÓN Y ADMINISTRACIÓN

Calle de la Lealtad, núm. 6, bajo.—Madrid

Número suelto, 50 cénts.

SUSCRIPCIONES

UNIÓN POSTAL

Un año.....	Ptas. 12
Trimestre.....	4
Mes.....	2

Este periódico no admite órdenes de Bolsa ni subvenciones

ADVERTENCIA

LA ACTUALIDAD FINANCIERA contestará gratis en las columnas del periódico á cuantas consultas le dirijan sus suscriptores sobre toda clase de valores cotizados.

BALANCE SEMANAL

Consideraciones generales.—Las pequeñas nubes que habían aparecido se disuelven como por encanto. La eterna cuestión de Oriente presenta mejor aspecto que nunca. China cumple en parte lo ofrecido, reprimiendo con energía el bandolerismo, aun cuando permite aún que de cuando en cuando sea asesinado algún misionero, para no perder la costumbre.

Las relaciones comerciales con Rusia toman un desarrollo evidente, gracias al viaje y gestiones de M. de Withe, mientras en Turquía la atención se reconcentra en la gran operación de conversión de sus obligaciones sobre la renta de Aduanas.

Estados Unidos.—La flojedad es la nota característica del mercado ante el temor de un balance malo en los Bancos. Pero llega el fin de la semana y el balance es una sorpresa: lejos de haber empeorado la situación, hay una sensible mejora; los depósitos han aumentado en 11 millones de dollars; la reserva, que alcanzaba 17 millones, se eleva á 21.

A pesar de eso, la debilidad se acentúa; unos la atribuyen al aumento de gastos, muy considerable en la explotación de los caminos de hierro, por consecuencia de la subida en los carbones; otros, á la situación política.

Sin embargo, la reelección de Roosevelt parece asegurada, así como una mayoría no muy considerable para el partido republicano. El triunfo de Roosevelt significa la construcción

del Canal de Panamá, á cuya obra ha unido su nombre.

A nuestro juicio, la causa del malestar no hay que buscarla en eso, ni en la creación del nuevo Sindicato de los ferrocarriles de Maryland y Kentucky, con un capital de 5.000 millones de francos; hay que buscarla en los hechos que pone al descubierto el discurso del Vicepresidente del City Bank, una de las primeras personalidades financieras de la Nación.

Un discurso así no cabe extractarlo; con una cifra basta; ella lo explica todo. Hace tres años, el efectivo en Caja de los Bancos era de 509 millones; hoy es de 508, ó sea un millón menos; pero las obligaciones, ó sean los compromisos á corto que pesan sobre esos Bancos, han aumentado en esos tres años nada menos que 1.300 millones. Consecuencia: los Estados Unidos han marchado muy de prisa y se impone un alto en la marcha.

Inglaterra.—La situación ha variado poco; el dinero se abarata ligeramente y se hacen algunas operaciones á $3\frac{3}{8}$ por 100 al año. Sin embargo, la reserva baja en el Banco de Inglaterra y la proporción es ya sólo de 45,71 por 100 contra 46,59.

La Cámara discute un crédito de ocho millones de libras para la reconstitución de la riqueza en el Transvaal y el Orange. Los generales boers asisten á la sesión. Sir William Harcourt pide, en un buen discurso, que las minas de oro contribuyan al pago de los gastos de la guerra. Chamberlain contesta, limitándose á exponer el programa de su futuro viaje al Africa Austral. La impresión que de todo ello se saca es que las minas no serán gravadas; que las grandes casas sudafricanas impedirán todo movimiento de alza, y aun promoverán la baja de las minas, para no suministrar un argumento á los que pretenden establecer impuestos onerosos sobre ellas. El momento, pues, de interesarse en sus valores, si no ha llegado, se acerca.

Alemania.—Las fluctuaciones de los valores industriales continúan siendo cada vez mayores.

Suben y bajan á compás de las noticias sobre posible ó imposible acuerdo para limitar la producción á las necesidades de los consumidores. El dinero sigue á 3 por 100 al año. La Deutsche Bank se eleva rápidamente á 212 por 100, tomando cada día una situación más preponderante en la dirección de los negocios, y dejando en segundo término á todas sus rivales, sin excluir al Mobilier Autrichien.

Francia.—La semana se desliza tranquila. En la Comisión de presupuestos obtiene monsieur Rouvier una mayoría considerable, que asegura el éxito de sus proyectos. El mercado reviste un carácter puramente profesional, sin que en él tengan la menor influencia los acontecimientos políticos.

El alza producida por la baratura del dinero en la liquidación no se mantiene. El día 5, que es el que marca el reglamento para los pagos de diferencias, algunos especuladores se declaran en quiebra. Hay que liquidar sus posiciones, y esto produce una baja general.

Como resumen, puede establecerse que los fondos de Estado, sin excepción, han alcanzado precios á los cuales todo intento de alza parece descontado, y que los valores industriales han bajado de tal modo, que todo nuevo movimiento de baja parece muy difícil.

Italia.—El cambio con Francia pasa de la par; es decir, que desde ayer, 100 francos no valen más que 99,80 liras.

¡Cuándo nos veremos nosotros en esas! Es de suponer que nunca, mientras al Ministerio de Hacienda vayan nuestros políticos como los niños á la escuela: á aprender á leer.

España.—Ha continuado reinando la confianza y la firmeza; pero los acontecimientos políticos paralizan todo intento de alza.

En el Senado continúa deslizándose tranquila la discusión de un proyecto importante: el de ferrocarriles secundarios.

En cambio, en el Congreso la discusión se envenena; las pasiones se excitan; la temperatura sube por momentos.

El Sr. Sagasta, como en sus mejores tiempos, pronuncia discurso tras discurso con una energía de que no se le creyera capaz; pero su argumentación es deficiente; no hay en el banco azul quien le ayude con eficacia, y todo se limita á la excomunión del Sr. Canalejas, quien queda en una situación difícil, si no imposible, para el porvenir.

Se verifica la unión del Sr. Maura con el señor Silvela. El primero olvida sus tradiciones liberales, confirmadas por el inolvidable D. Germán

Gamazo en uno de sus últimos discursos. La razón fundamental que para ello da en el suyo es que están cansados de estar á la intemperie.

La gente sensata supone, con razón, que de ese consorcio no saldrá nada práctico. A las primeras de cambio el Sr. Maura plantará la política y sus sinsabores; se retirará á su casa á despachar pleitos, y le dejará al Sr. Silvela, como legado, el lastre que hoy le sobra y le pesa.

Entretanto el partido liberal se debilita, los Ministros de Hacienda, Guerra, Gracia y Justicia y Agricultura salen á plancha por día; la mayoría, desconcertada, pierde la fuerza moral, mientras los canalejistas cobran el barato. El horizonte político se nubla por momentos. El partido conservador pide el Poder con apremio, y apela su ilustre jefe para ello á argumentos impropios de un partido gubernamental, como el anuncio del supuesto déficit, en desprestigio del crédito público.

Nadie sabe qué es lo que va á pasar; pero lo que está en la conciencia de todos es que la situación actual no puede prolongarse.

O el Sr. Sagasta refuerza el Ministerio y demuestra contar con la confianza de la Corona, ó los días del partido liberal están contados.

A última hora los acontecimientos se precipitan. La mayoría se disgrega, y demuestra con su actitud que no quiere decidirse por Moret ni por Canalejas hasta ver quién triunfa, y son contados los que se juegan su carrera política á favor del uno ó del otro bando. Así no se puede gobernar. El Sr. Sagasta lo reconoce y reúne el Consejo, y la crisis queda planteada.

La solución se hará esperar más ó menos; la estabilidad de los valores no se resentirá en términos apreciables, porque el crédito de la Nación está muy por encima de todo eso, y no hay ya político alguno que se atreva á ponerlo en tela de juicio.

INFORMACIÓN

Las obligaciones de los tranvías de Barcelona.—Confirmando las noticias que dimos en nuestro número anterior, la Compañía hace directamente la emisión, por virtud del rompimiento con el Sindicato Arus-Comillas-Urquijo, y la ha anunciado en las ventanillas del Banco de España.

Los datos que publica el anuncio respecto á recaudación y gastos parecen satisfactorios; pero ocurre, sin embargo, preguntar cómo siendo así desistieron de llevar adelante el negocio aquellas respetables firmas.

Además, en eso de gastos é ingresos hay que

distinguir entre los reales y efectivos y los calculados para un porvenir más ó menos lejano.

Por último, nos parece que si la garantía fue-se tan sana como se dice, el tipo de interés á cerca de un 6 por 100, contando con la amortización, resulta elevadísimo, y á mayor interés menor garantía.

Marcas de fábrica.—Creemos interesante recordar á los fabricantes y comerciantes que, según la novísima ley de Propiedad industrial, votada en Mayo último, las marcas concedidas con anterioridad á su publicación, y que lo habían sido á perpetuidad con arreglo á las disposiciones entonces vigentes, se entienden sólo concedidas por veinte años.

En su consecuencia, todas las marcas registradas con anterioridad al año de 1882 caducarán y serán borradas y anuladas en los registros del Negociado de Industria si no se solicita su renovación antes del día 7 de Diciembre próximo.

Los Agentes de Bolsa.—La enojosa cuestión relativa á la negativa del Ministro de Agricultura á firmar nuevos nombramientos de Agentes toma cada día peor aspecto.

La discusión habida en el Congreso sobre este particular, lejos de aclarar las cosas, sólo ha puesto de manifiesto que el Sr. Suárez Inclán cree de buena fe que es el gran Visir y no un Ministro responsable de la Corona en una Monarquía constitucional.

Los Bancos Locales.—Las diferencias que presentan los balances de estos Bancos, con relación á los publicados en Septiembre, son las siguientes:

BANCO DE	Capital desembolsado	Caja	Cartera	Cuenta corriente Pasivo	Beneficios
Bilbao.....	15.000	10.620	33.394	26.312	806
Comercio.....	5.000	3.637	6.615	12.863	420
C. U. Minera.....	2.000	2.970	5.542	6.851	204
Vizcaya.....	3.750	4.770	6.580	9.478	296
Vascongado.....	4.500	1.090	6.781	3.315	136
Santander.....	1.925	1.833	8.406	6.302	291
Mercantil.....	6.100	908	7.093	4.353	135
Guipuzcoano.....	3.000	1.871	2.932	4.477	147

Las obligaciones del ferrocarril Vasco-castellano.—El día 17 del corriente vence el segundo plazo á pagar sobre estas obligaciones con hipoteca del proyectado ferrocarril directo á Bilbao, y en vista de los rumores contradictorios que han circulado sobre la estabilidad de este negocio, son varias las personas que nos preguntan si deben ó no satisfacer dicho vencimiento.

No es fácil dar una opinión sobre punto tan

delicado, y nos limitaremos á consignar algunos hechos.

La emisión se hizo por 65 millones de pesetas, y sólo se suscribieron 15.

Se dice que los restantes 50 millones se han suscrito en Inglaterra; pero de esta afirmación no tenemos prueba y no sabemos que el importe del primer plazo de dichos 50 millones se haya consignado en ningún Banco español.

El Sr. Barón del Castillo de Chirel, uno de los Consejeros designados para formar parte de la Administración, no sabemos que todavía haya aceptado el cargo.

Por último, se dice que hay dinero en Bolsa para estas obligaciones 90, ó sea con una pérdida de una tercera parte sobre lo hasta ahora desembolsado.

El déficit.—El anuncio del Sr. Silvela de que el presupuesto corriente se saldará con 35 millones de déficit; la débil réplica del Sr. Sagasta, que se limitó á decir que sería bastante menor, y el silencio del Ministro de Hacienda, no han dejado de preocupar algo á la gente de negocios.

Podemos afirmar que la cifra que señaló el Sr. Silvela es puramente fantástica y caprichosa; que, lejos de haber déficit, habrá un superávit, si no grande, tampoco despreciable, y que lo triste de todo esto es que nuestros hombres públicos, sin excepción, no tengan conciencia de los más elementales de sus deberes y hablen de esas cosas completamente de memoria.

El Sindicato de francos.—Este asunto ha perdido ya todo su interés. Siguen las conferencias y los anuncios de que se firmará hoy ó se firmará mañana; pero desde el momento que las bases son conocidas y que se sabe que con ellas no se va á ninguna parte, los anuncios de constitución no hacen ya el menor efecto.

El proyecto de supresión del «affidavit».—Lo único que le faltaba á este proyecto es la enmienda de los conservadores, volviendo á poner en tela de juicio la cuestión del impuesto y las negociaciones con los tenedores para su aceptación.

Parece mentira que la política ciegue hasta ese extremo á los unos y á los otros.

Al paso que van las cosas, lo más verosímil parece que no discutan las Cortes actuales ni ese ni ningún otro proyecto.

Estadística del cobre.—Del 15 al 31 de Octubre han entrado en Europa, en almacenes, 7.969 toneladas; se han consumido 9.304, y como la existencia anterior era de 17.992 toneladas, queda ahora reducida á 16.657.

Esta es la cifra más baja de existencias que se recuerda hace muchos años, y escasamente

representa el consumo de un mes. Lo curioso del caso es que cuando había en almacén 29.000 toneladas de cobre se pagaba 71 libras, y hoy, que hay sólo 16.000, no vale más que 51.

El Banco de España y las emisiones.— Por primera vez el Banco de España presta sus despachos y ventanillas para la emisión de valores de empresas particulares, según el anuncio que publican los periódicos para las obligaciones de los tranvías de Barcelona.

Pero la forma en que dicho anuncio se publica demuestra que el Banco admite la emisión porque no cree que puede negarse á ello y que todo el que se abra una cuenta corriente tiene derecho á anunciar en ella una suscripción pública.

Este es un error que hay que combatir como perjudicial y desastroso al crédito, y hay que combatirlo tanto más cuanto que tuvo ya un precedente funesto cuando, hace unos meses, una respetable casa de banca permitió que se anunciase su nombre para recibir suscripciones de una emisión muy discutida.

Cuando un Banco permite que se anuncie en sus Cajas una emisión, si bien no responde, ni legal ni materialmente, de la bondad del negocio, responde moralmente de que los datos que se dan al público son exactos y han sido comprobados por él.

Dejar que circule su nombre para negocios que ni conoce ni ha estudiado es inducir á error al suscriptor de buena fe. La teoría de que tiene que abrir sus Cajas á todas las emisiones es ridícula é inadmisible, y tendría que ver que el Banco de España permitiese anunciar en sus oficinas la emisión del Betún de Marruecos ó de cualquier timo hábilmente preparado.

Si á cualquier establecimiento de Banca en el extranjero se le dijese que nuestro Banco nacional admite la suscripción, en sus Cajas, de valores que ni conoce ni ha estudiado, ni comprobado sus cifras, formaría una triste idea de sus administradores.

Un nuevo impuesto sobre el exterior.

En la Cámara francesa se ha presentado una enmienda al proyecto de presupuesto, estableciendo que queden sujetos al impuesto sobre la renta, establecido por la ley de 29 de Junio de 1872, y cuya cuota se fijó en el 4 por 100 por la ley de 26 de Diciembre de 1890, todos los cupones de fondos públicos extranjeros que posean los franceses ó los extranjeros residentes en Francia. Esta enmienda la suscriben los Diputados Sres. Clementel, Astier, Ruan, Marcel, Sembat, Merlot, Debussy, Chambou, Klotz, Mill, Magniande, René, Renoult, Sarraut, Chaigne, Sabaterie, Debaune, Puech, Messinuy, Vazeille.

Aunque los nombres no son muy conocidos, sin embargo, teniendo en cuenta el número de los firmantes, y más aún la necesidad de buscar recursos para saldar un déficit de 300 millones, que hace se acoja con simpatía cualquier aumento de ingreso, no nos extrañaría que la enmienda prosperase.

Esto colocaría á nuestra Deuda Exterior en una situación de inferioridad, respecto á la Renta Francesa, y significaría una disminución en el valor de capitalización de unos tres enteros.

Las obligaciones del ferrocarril del Norte.— Son en gran parte infundadas las quejas de un periódico financiero respecto á las dificultades para el canje de títulos emitidos por esa Compañía y cuyos cupones se han agotado.

No se puede pedir á las Compañías de ferrocarriles que tengan una agencia en cada capital de provincias. Sabido es que el servicio financiero de la Compañía del Norte lo efectúa el Banco Español de Crédito, y por consecuencia esos obligacionistas de San Sebastián no tienen más que remitir sus títulos al referido Banco en Madrid, é á su corresponsal en la referida capital de provincia, que, según las noticias que hemos adquirido, es el Banco Guipuzcoano.

Las deudas del Municipio de Barcelona.— Parece que hay negociaciones pendientes para llevar á efecto una operación de conversión de esas deudas.

El total capital asciende á unos 100 millones escasos, de los cuales una gran parte en títulos que devengan el 5 y el 6 por 100. De lo que se trata es de convertirlas todas en un tipo uniforme de 4 1/2 por 100.

Aunque la administración del Ayuntamiento de Barcelona está muy lejos de ser un modelo, sin embargo, como ha tenido el buen acuerdo de cumplir siempre con religiosidad y exactitud sus compromisos, ha conservado intacto su crédito, y esto hace, á nuestro juicio, muy factible la operación que se proyecta.

REVISTA DE BOLSAS

MADRID

Se confirman nuestras previsiones. Cada día producen menos efecto los acontecimientos políticos en la cotización, y la Bolsa acoge con absoluta y total indiferencia la crisis ministerial.

El 4 por 100 Interior sigue como una roca entre 73,50 y 73,60. Los acontecimientos políticos parecen retrasar el alza, pero son impotentes para producir la baja.

Sin embargo, la afirmación de un periódico de que antes de dos años estará el Interior á la par nos parece algo fantástica y aventurada. El amortizable no decimos que no pueda pronto alcanzar ese tipo; pero lo que es el perpetuo representaría el interés á 3,20 para esa Deuda, ó sea una capitalización mejor que la renta alemana é igual á la francesa. Entre tanto, el amortizable queda á 94,60, muy pedido y solicitado por compradores de contado.

Bancos.—El Banco de España pierde algún terreno á 484. También el Hipotecario pierde 1 por 100 á 174 por seguir remitiéndose papel á la venta desde París, resto de las acciones que allí quedaban y que pronto habrán desaparecido por completo.

El Banco Hispano-Americano desciende de 160 á 152,50. El de Castilla ha cotizado 106, quedando su suerte unida á lo que dé de sí la explotación de la mina de carbón, cuyos comienzos no han sido muy famosos.

De Banco Español de Crédito no se ha registrado ninguna operación.

Valores industriales.—Continúa la campaña bajista contra las acciones de Tabacos, y, en efecto, éstas continúan subiendo, pues es casi el único valor que registra una mejora en la semana, quedando á 409. Los últimos sueltos publicados hacen constar, con el evidente objeto antes indicado, que si la Compañía liquidase mañana, sólo percibirían los accionistas 150 en vez de 409. Si el Banco de España liquidase, sus accionistas no percibirían ni 100 duros, y valen cerca de 500; si liquidasen las Compañías concesionarias de Obras públicas, no podrían dar ni el 25 por 100 de la cotización de sus valores. Para apreciar lo que vale un título, lo que hay que ver es los beneficios anuales y el tiempo probable de su duración. El contrato de la Compañía de Tabacos es por veinticinco años; los beneficios anuales no bajarán, término medio, de 18 á 20 millones; en veinte años, 400 millones, ó sean, con el capital, 760 duros por acción, más las reservas, la aparente de 12 millones y la que representa la partida del pasivo, referente á la diferencia de valor de labores almacenadas, partida que alcanza 80 millones en determinados momentos.

Las cédulas del Banco Hipotecario, sin variación sensible, á 100,10 y á 102,50.

Las acciones Chamberí, á la expectativa de las combinaciones financieras que, según se dice, está planeando el nuevo Consejo de Administración.

Francos.—Han hecho en la semana 32,50 y 33,55; es decir, que sigue la especulación dueña del mercado.

Como suponíamos, la noticia del Sindicato deja á la opinión indiferente. Veremos si el nuevo Ministro de Hacienda tiene para resolver esta cuestión algún más acierto que sus predecesores.

Últimos precios.

Interior, 73,60.—Amortizable, 94,60.—Banco, 484.—Tabacos, 409.—Hipotecario, 174.

BOLSA DE PARÍS

París, 9 de Noviembre de 1902.

La subida en los francos y las noticias de los debates parlamentarios perjudican notablemente á los valores españoles, y desaparece la mejora que produjo la baratura del dinero para las dobles; y esto, unido á la liquidación forzada de un especulador que no pudo pagar las diferencias, explica la baja del Exterior. Sin embargo, si el cambio de 85 se pierde, será por poco tiempo.

La Renta Francesa no puede conservar la par por más de un momento. Nuevas ventas producen la baja, que no será fácil de evitar con la débil posición de los alcistas y el aumento de títulos flotantes por la conversión del 3 $\frac{1}{2}$ por 100.

La Thompson desciende rápidamente á 590, porque parece que no se celebrará, por falta de número, la Junta general convocada como medio de preparar el amañado dividendo.

En valores rusos, la Sosnowice pierde 50 francos, mientras la Briansk gana 10, efecto de rumores de combinaciones financieras, en los que podría salir beneficiada, y que, á nuestro juicio, son puramente fantásticos.

Después de su enorme baja, las Aguilas se reponen algo á 134; pero se confirma que no podrá distribuirse un dividendo, y si las condiciones de la explotación no mejoran, aun las obligaciones peligrarán.

Informes autorizados permiten asegurar que el dividendo del Foncier aumentará sensiblemente este año y no será inferior á 28 ó 29 francos. A 750 que cotizan, parecen presentar estos títulos un gran margen de alza. No hay que olvidar que las reservas alcanzan 290 millones, ó sea vez y media el capital.

J. B.

BOLSA DE BILBAO

CRÓNICA SEMANAL

Poco hay que decir de la pasada semana. Las sesiones de Bolsa se han desarrollado con frialdad, y la paralización en el mercado ha dominado por completo.

Más flojos los Altos Hornos y Polares; animación en Banco Vascongado, que desde el cam-

bio de 73 ha llegado á cotizarse á 82; algún pedido de acciones Santander y mayor firmeza, aunque al parecer nominal, en Auroras Viejas.

Continúa el dinero para obligaciones, Santander primera y obligaciones Resinera.

De noticias, la fusión ya acordada del Centro Minero Bilbaíno con el Centro Minero Franco-Español. La Sociedad se constituye con cinco millones de francos de capital; domicilio social en Bilbao y Agencia en París. El Centro Bilbaíno recibe 2.500.000 francos.

Háblase también de la separación de las filiales Hidráulica Fresser y Castillo de las Guardas; de su creadora la Española de Minas, y parece está acordada ya en principio la separación de la primera.

La circular del Banco de España para fomentar la formación de Sindicatos ha causado buena impresión, y la prensa la ha comentado con elogio, viendo en ello un medio eficaz de conseguir numerario para Sociedades y particulares.

También se agita la idea de fundar un centro de accionistas, con el carácter de información, defensa y fomento de intereses.

A continuación, el estado comparativo entre los cambios del lunes y sábado:

Abreviaturas: ops., operaciones; op., operación; d., dinero; p., papel.

	Lunes 3 Novbre.	Sábado 8 Novbre.
Obligaciones del Puerto de Bilbao.....	3. ^a emisión, d. sin cambio.	4. ^a emisión, d. sin cambio.
Cédulas Hipotecarias, 4 ^o /o	op. par.	op. par.
Explosivos.....	p. 263; d. 262.	p. 263.
Resineras.....	op. 166,75....	p. 167.
Banco Hispano Americano.....	op. 110,625....	d. sin cambio.
Banco de Bilbao.....	»	op. 303.
Banco de Vitoria.....	d. sin cambio.	»
Banco Guipuzcoano.....	»	p. 129,50.
Banco de Burgos.....	d. 97.....	p. 98.
Banco de Vigo.....	p. 87.....	»
Banco de Vizcaya.....	p. 152.....	d. sin cambio.
Crédito de la Unión Minera.....	p. sin cambio.	op. 107,50.
Banco Vascongado.....	op. 80.....	op. 81.
La Polar.....	op. 113,50....	op. 111.
Auroras (viejas).....	d. 63.....	p. 67.
Días.....	d. 94.....	»
Alboradas.....	op. par.....	»
Naviera Vascongada. ...	p. sin cambio.	»
Marítima «Actividad»....	d. 40.....	d. sin cambio.
Bilbaína de Navegación..	»	oblig. ^s op. 92.
Euskalduna.....	p. 91.....	»
Bilbao á Portugalete....	obligac. ^s 2. ^a , op. 97,50....	»
Santander á Bilbao.....	»	d. 154 acc. ^s
Durango á Zumárraga. .	p. 78 50 acc. ^s .	»
Elgoibar á San Sebastián.	p. 69 acciones.	op. obl. ^s 1. ^a 90
Vasco Asturiano.....	d. sin cambio.	»
Asturias, Galicia y León.	op. 425.....	»
Alar á Santander.....	d. sin cambio.	»
Valladolid á Ariza.....	d. sin cambio.	d. sin cambio.
Peñaflor.....	d. sin cambio.	»
«Meneras».....	p. 75.....	»
Irún y Lesaca.....	»	d. sin cambio.
Atilanas.....	p. 62, d. 52....	d. sin cambio.
Collado del Lobo.....	p. sin cambio.	»
Minería General.....	d. 79.....	»
Centro Minero.....	op. 101.....	»
Altos Hornos de Vizcaya.	p. 199,50	op. 198.

Lunes 3 Novbre. Sábado 8 Novbre

Sociedad Ahlemeyer.....	d. 76.....	d. 78.
Hidro-Eléctrica.....	p. 90.....	»
Papelera Española.....	p. 87,50.....	op. 86,50... ..
Construcciones Metálicas	d. sin cambio.	op. 97.

Es de advertir que las cotizaciones son sobre el nominal, sin tener para nada en cuenta el desembolso.

M. A. C.

LOS PRESUPUESTOS EUROPEOS

El examen del conjunto de los presupuestos de Europa sugiere observaciones curiosas y, entre ellas, la demostración de que los errores y locuras de los Gobiernos los pagan siempre los contribuyentes. Vamos á presentar ese estudio lo más concreto posible.

Todos los pueblos de Europa, excepto Turquía, formulan con regularidad *su proyecto de presupuesto*, que, después de discutido y votado por los Parlamentos, es promulgado como ley por el Ministerio de Hacienda; pero en el transcurso de cada ejercicio económico sobrevienen siempre gastos imprevistos ó suplementarios y variaciones de ingresos, que modifican, de manera más ó menos profunda, las cifras primitivas.

Ciertos países presentan al cabo de algunos años reglamentos definitivos, que dan entonces la verdadera fisonomía de los gastos é ingresos públicos por ejercicios cerrados; pero otros pueblos realizan rectificaciones por leyes sucesivas; efectúan transferencias de créditos; hacen pasar de un ejercicio á otro los gastos ó los ingresos clasificados, bajo la socorrida fórmula de *atrasos* ó *resultas*, y complican de tal manera su contabilidad pública... que sus propios hacendistas no pueden frecuentemente tener idea exacta de ella.

Algunos países, como Alemania, Austria-Hungría y Suiza, tienen dos clases de presupuestos: el del Imperio ó Confederación y los particulares de los Estados ó Cantones, cuyos diversos elementos quedan unas veces independientes del presupuesto imperial ó federal, y otras, en cambio, se combinan con él.

Por último, algunas naciones comprenden en sus gastos generales los de explotación de sus monopolios ó servicios públicos (ferrocarriles, Correos y Telégrafos, tabacos, minas, etc.); otras, al contrario, sólo dan entrada en sus presupuestos á los productos líquidos de estas explotaciones.

Es, pues, muy difícil confeccionar con exactitud un cuadro sintético de los presupuestos de

gastos europeos y, sobre todo, determinar de una manera rigurosa el término medio de los impuestos realmente pagados cada año por país y por habitante.

Teniendo en cuenta todas estas observaciones, hemos formado el siguiente cuadro de los presupuestos de gastos de Europa en los años 1891, 1896 y 1901, recomendando á nuestros lectores que consideren las cifras solamente como aproximadas, en atención á las dificultades que presenta su agrupamiento:

Presupuestos de gastos de Europa, según los respectivos proyectos aprobados.

NACIONES	MILLONES DE FRANCO			AUMENTO de 1891 á 1901	
	1891	1896	1901		
				Millones	%
Francia.....	3.165	3.393	3.554	389	12.3
Alemania.....	4.632	5.209	7.431	2.799	60.4
Inglaterra.....	2.248	2.537	4.888	2.640	117.4
Austria-Hungría....	2.434	2.979	2.972	538	22.1
Italia.....	1.781	1.712	1.791	10	0.6
España.....	811	994	971	160	19.7
Bélgica.....	339	367	489	150	44.3
Holanda.....	287	285	326	39	13.6
Rusia.....	2.566	3.631	4.769	2.203	85.9
Países diversos.....	1.574	1.619	1.899	325	20.6
TOTALES.....	19.837	22.756	29.090	9.253	46.6

Resulta, pues, que de 1891 á 1901 los gastos presupuestados en Europa se han aumentado en 9.253 millones de francos, ó sea un 46,6 por 100.

Inglaterra es el país en que la proporción de los nuevos gastos ha sido más elevada: 2.248 millones en 1891, contra 4.888 millones en 1901, ó sea un aumento de 2.640 millones (117,4 por 100). La guerra del Transvaal ha contribuido evidentemente á este aumento; pero en el presupuesto de 1899-1900, votado por el Parlamento inglés seis meses antes del comienzo de la guerra, ascendían ya los gastos á 3.343 millones, ó sea un aumento de 1.095 millones (49 por 100).

Durante el mismo período, Alemania ha aumentado sus gastos en 2.799 millones (60,4 por 100); Rusia, en 2.203 millones (85,9 por 100), y Austria-Hungría, en 538 millones (22,1 por 100); pero es preciso observar, respecto á estos tres países, que son principalmente los ferrocarriles construídos, acabados y explotados por el Estado los que han hecho llegar los gastos á las cantidades referidas. Las cargas que pesan directamente sobre los contribuyentes no han seguido ciertamente la progresión de los gastos que hace constar el preinserto estado, porque los ingresos debidos á la explotación de estos

ferrocarriles, y que figuran como recursos del Estado, han aumentado considerablemente desde 1891 á 1901.

Los gastos presupuestados en Francia para el ejercicio de 1901 alcanzan la suma de 3.554 millones, mientras que en 1891 sólo llegaron á la de 3.165 millones. El aumento, pues, es de 389 millones (12,3 por 100), y en esta cantidad los gastos militares figuran por una tercera parte.

Todos los Gobiernos de Europa parecen tener la paz como objetivo, pues nunca un jefe de Estado toma la palabra sin que proclame en primer término la armonía que existe entre su nación y los países vecinos. Dícese que la Triple Alianza y la Alianza franco-rusa sólo son instrumentos de paz... y quizá por eso los gastos militares de Europa—Guerra y Marina—que no eran más que 4.612 millones de francos en 1891, se elevaban á 5.324 millones en 1896 y alcanzaban en 1901 la enorme suma de 7.875 millones

(Concluirá.)

CORRESPONDENCIA

A D. S. O.—Bilbao.—Las acciones de Riotinto son siempre un buen valor, porque la mina es inagotable, la administración prudente y las reservas enormes. Sin embargo, mientras no termine la lucha entre los dos sindicatos del cobre y éste vuelva á adquirir precios normales, no es verosímil una gran subida ni tampoco creemos fácil que bajen mucho de 1.000 francos. Si se llegase á un arreglo en lo del cobre, pudieran subir á 1.500.

A D. F. G. D.—Logroño.—De interesarse en las minas de oro del Transvaal, creemos mejor las minas de dividendo, ó sea las que ya producen á las especulativas. Entre las de dividendo, las mejores, á nuestro juicio, de las que cotizan en París, son la Village, la Wemmer y la Ferreira. Estas tres dan hoy un interés sobre el precio que cotizan de 8 á 12 por 100.

A D. S. A. V.—Santander.—No creemos, á menos de acontecimientos políticos inesperados, en baja del 4 por 100 perpetuo ni del amortizable, y aun cuando ocurriese alguno de aquellos acontecimientos, los precios actuales, con diferencias pequeñas, están al parecer asegurados. Para invertir fondos en que estén separados el usufructo y la nuda propiedad, es mejor el perpetuo que el amortizable, pues teniendo la misma garantía, se evitan los inconvenientes de la amortización.

A D. J. G. B.—Madrid.—A los precios actuales no creemos que las acciones del Banco de España tengan mucho margen de subida.

A D. J. M. S.—Madrid.—Las acciones del ferrocarril metropolitano de París están archipagadas á los precios que cotizan actualmente (600 á 625 francos); el negocio es magnífico, la explotación inmejorable; pero las cargas impuestas por el Ayuntamiento de París son enormes; él es quien se lleva la mayor parte de los beneficios, y no hay que olvidar que el nominal de las acciones son 250 francos.

IMPERIO OTOMANO

Empréstito de 4 por 100 de 1902.

Emisión de 390.910 obligaciones privilegiadas con la garantía de la Renta de Aduanas.

Interés, 20 francos oro al año.

Precio de emisión, 430 francos.

La suscripción se hace con el concurso del Banco Imperial Otomano, el Banco de París y de los Países Bajos, la Sociedad general el *Comptoir National d'Escompte* y el Crédito Industrial y Comercial.

Para más informes y suscripciones, dirigirse en Madrid al

BANCO ESPANOL DE CRÉDITO

Paseo de Recoletos, 17

ESTADO COMPARATIVO DE LA RIQUEZA PÚBLICA

Estado de la Hacienda (nueve meses).	1902 Pesetas.	1901 Pesetas.	1900 Pesetas.
Ingresos según presupuesto.....	730.823.311	700.821.285	664.945.656
Ingresos realizados..	719.849.960	713.144.023	658.559.150
DIFERENCIAS en (+) ó en (-) con relación al presupuesto..—	10.978.351	+ 12.322.738	6.389.506
Gastos según presupuesto.....	728.332.194	694.873.612	679.088.862
Pagos efectuados...	607.945.252	575.657.793	589.087.912
DIFERENCIAS en (+) ó en (-) con relación al presupuesto..—	120.436.942	119.215.814	90.000.950
Recaudado por Aduanas. (Derechos de importación.) (nueve meses).			
Presupuesto.....	108.749.997	107.249.994	90.000.000
Recaudación.....	104.585.894	127.196.707	124.687.746
DIFERENCIAS en (+) ó en (-) con relación al presupuesto....	4.164.103	+ 19.946.713	34.687.746
Comercio exterior. (ocho meses).			
Importaciones.....	509.126.575	551.707.307	557.681.140
Exportaciones.....	460.004.177	426.347.002	469.153.108
DIFERENCIAS....	48.122.398	125.360.305	88.528.038
Metales preciosos. (ocho meses).			
Importaciones de oro	1.817.280	279.643	121.030
Exportaciones —	172.120	249.420	855.210
Importaciones plata.	5.339.424	4.724.845	4.460.355
Exportaciones —	10.327.514	17.205.356	11.145.240
Ferrocarriles.	1902 Pesetas.	1901 Pesetas.	Longitud explotada. Kilómetros.
Ingresos hasta 7 Oct. Norte de España....	82.883.041	78.866.256	3.656
Madrid-Zaragoza-Alicante.....	76.463.951	70.623.251	3.650
Andaluces.....	16.509.958	14.567.116	1.067
Madrid-Cáceres-Portugal.....	3.492.121	3.301.358	429
Oeste de España...	2.225.532	2.009.977	348
Sur de España.....	2.783.858	2.492.783	246
Zafra-Huelva.....	1.614.929	1.839.730	180

BANCO DE ESPAÑA

Situación del mismo en millones de pesetas

	31 Octubre 1902	8 Novbre. 1902	9 Novbre. 1901	10 Novbre. 1900
ACTIVO				
Oro.....	357.94	358.10	350.17	344.91
Plata.....	491.99	488.83	442.65	409. »
Corresponsales en el extranjero.....	21.03	22.46	13.89	42.03
Descuentos { Pag. ^s Tes. ^o ley 2 Agosto 1899..	700. »	700. »	913.84	1.106.49
Id. comerciales..	222.02	218.67	200.37	
Préstamos { Tes. ^o ley 2 Agosto 1899.....	»	»	149.69	240.96
Comerciales....	126.09	117.51	112.82	
Cuentas de crédito.....	111.74	115.54	26.67	»
Efectos á cobrar en el día...	2.01	1.72	1.40	1.87
Acciones de la Comp. ^a Arrendataria de Tabacos.....	12.27	12.27	12.27	12.27
Otros valores en cartera.....	10.01	9.72	10.24	6.01
Deuda perp. ^a al 4 0/0 interior.	369.25	369.25	369.25	369.25
Bronce por cuenta de la Hac. ^a	5.14	4.98	5.39	4.83
Operaciones en el extranjero por cuenta del Tesoro....	0.99	1.03	0.58	0.62
Anticipo al Tesoro público..	150. »	150. »	150. »	150. »
Tesoro { Pago intereses deuda perpetua.....	»	»	»	»
Id. id. y amort. ⁿ id. amortizable 5 0/0.	»	0.19	»	»
Diversas cuentas.....	2.93	»	»	110.73
Cuenta corriente de efectivo del Tesoro público.....	»	»	»	»
Bienes inmuebles.....	11.08	11.22	10.59	11.14
PASIVO				
Capital del Banco.....	150. »	150. »	150. »	150. »
Fondo de reserva.....	20. »	20. »	19. »	19. »
Ganancias y Realizadas....	19.38	19.41	18.54	18.96
pérdidas.. / No realizadas.	» 45	0.78	6.11	6.02
Billetes en circulación.....	1.639.13	1.652.04	1.650.62	1.604.58
Cuentas corrientes.....	557.24	553.38	644.20	687.64
Cuentas corrientes, oro.....	0.12	0.14	»	»
Depósitos en efectivo.....	29.99	29.79	35.76	37.21
Divid. ^s , inter. ^s , etc., á pagar..	75.85	54.89	64.72	68.17
Cuenta corriente de efectivo del Tesoro público.....	50.65	41.50	116.09	62.29
Reserva de Aduanas..	»	»	0.33	2.70
Id. sobre la renta de Tabacos.	17.28	17.28	12.14	13.41
Id. de contribuciones.....	5.75	9.18	10.59	9.65
Id. id., oro.....	0.87	1.07	4.53	»
Aduanas, ingresos oro.....	0.52	0.74	»	»
Tesoro.. { Pago intereses deuda perpetua.....	26.62	21.10	4.95	1.54
Id. id. y amort. ⁿ id. amortizable 5 0/0.	0.18	»	3.75	3.70
Id. id. id. obligaciones de Aduanas..	0.24	0.24	1.07	0.33
Diversas cuentas.....	»	9.78	7.98	»
Créditos sobre efectos púb. ^s	»	»	»	124.90
Total activo = pasivo..	2.594.53	2.581.37	2.749.86	2.810.15

Balances del Banco de Francia

	10 Nov. 1898	9 Nov. 1899	8 Nov. 1900	7 Nov. 1901	6 Nov. 1902
	Millones	Millones	Millones	Millones	Millones
Circulación.....	3.732.1	3.915.7	4.071.9	4.085.7	4.288.8
Caja.....	3.053.8	3.056.2	3.413.8	3.478.5	3.637.8
Cartera.....	902.9	1.017.1	844.0	550.9	603.2
Préstamos.....	412.5	483.4	521.7	494.2	465.0
Idem Tesoro.....	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Cuenta Tesoro.....	324.9	286.5	362.8	79.5	189.9
Idem particulares.....	453.6	516.8	491.3	536.9	430.9
Tipo de interés.....	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Premio del oro.....	54 0/00	34 0/00	par	par	par
Beneficios líquidos.....	3.178.6	6.191.3	4.840.9	4.994.9	2.780.6