

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: corriente, 30 cénts.; atrasado, 50

SUSCRIPCIONES

UNIÓN POSTAL

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

Este periódico no admite órdenes de Bolsa ni subvenciones

ADVERTENCIA

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

BALANCE SEMANAL

Consideraciones generales.—Todavía, á mediados del siglo XIX, había naciones que declaraban la guerra porque se había dejado de saludar á su bandera ó no se le habían guardado los debidos homenajes. Hoy vamos siendo más prácticos. Las escuadras se movilizan para cobrar los cupones.

La cuenta que le presenta Alemania á Venezuela parece las que acostumbran á poner en los buenos *restaurants* de París.

Eso sí, todo está muy detallado: por robo de ganados de súbditos alemanes, tanto; por robo del ferrocarril alemán Venezolano, tanto; por robo del edificio alemán y anexos de los Mataderos de Caracas, tanto. Lo único que no varía es el concepto de la Deuda. El total asciende á una suma muy hermosa, pues excede de 16 millones de bolívares; y como Inglaterra presenta una lista de reclamaciones semejantes, se han unido y acordado acudir, para cobrarse, á medios más enérgicos y positivos que las reclamaciones platónicas.

El Sr. General Castro, Presidente de Venezuela, es hombre que no se pára en barras, y al enterarse de lo que pretendían las escuadras aliadas, empezó por meter en la cárcel á todos los súbditos ingleses y alemanes que había en la República, incautándose de sus bienes.

El final, sin embargo, se adivina fácilmente, y nosotros preferimos nuestra modesta misión

de periodistas á estar en estos momentos en el pellejo del distinguido General.

El único peligro para el mundo era la posible intervención de los Estados Unidos por la cómoda y socorrida doctrina de Monroe; pero el Presidente se ha encargado de disipar todas las dudas en su mensaje, donde afirma que:

«La doctrina de Monroe no tiene nada que ver con las relaciones comerciales de los países, para las que se goza de absoluta libertad, y que los Estados Unidos no garantizan á ninguna nación la impunidad cuando se porta mal, con la sola condición de que el castigo no adopte la forma de adquisiciones territoriales.»

La paz en el mundo sigue, por tanto, asegurada; el incidente de Venezuela no tiene otra importancia que la detención de un ratero, á quien la policía coge *infraganti*.

Estados Unidos.—Semana mala, muy mala, de las peores.

La lista entera de los valores cotizados desciende de 4 á 5 puntos.

Inician la baja los rumores sobre posible intervención en el conflicto venezolano.

Desmentidos, se acentúa, sin embargo, la baja por la escasez del dinero, que toma caracteres alarmantes. El interés sube sin interrupción; de 4 por 100 pasa á 5 y á 6 y á 9, para cerrar á 8.

¿Se podrá conllevar la situación hasta fin de año? Ese es el problema.

Entre tanto, y á los precios actuales, algunos de los buenos valores allí cotizados presentan gran margen para beneficios futuros; entre ellos podemos citar las Erie á 30 por 100 y las Pensylvanias á 150.

Inglaterra.—Como anunciábamos, se acentúa la escasez de dinero. La reserva del Banco es inferior en 2.500.000 libras á la de igual día hace un año.

Por un lado, parece que el Banco tendrá que elevar su descuento antes de fin de año, y, sin embargo, la carencia de papel al descuento es

absoluta; todas las buenas letras las acapara la plaza de París.

Se cree posible que la solución sea dejar el descuento actual de 4 por 100 y subir el tipo de interés para los préstamos sobre valores al 5 por 100 *ad terrorem*.

Los efectos de la paz no se sienten, y es porque la herencia de la guerra está sin liquidar.

El coste de ésta ascendió á 6.000 millones de francos, y de esa suma, más de 2.000 se le deben al Continente en letras, cheques, descuentos y las diferentes formas de préstamos á corto plazo, que pesan como terrible losa sobre la plaza de Londres, impidiendo toda expansión comercial é industrial.

Hubo un momento este verano en que Inglaterra pudo haber aprovechado el renacimiento de la confianza para liquidar ese enorme atraso. Para ello le bastaba haber impreso unos cuantos miles de acciones de minas de oro y haberlas repartido por el mundo.

Chamberlain prefirió la política contraria: matar en flor la espiga con el impuesto del 10 por 100 sobre la riqueza minera, y la amenaza de inmensos quebrantos; que tanto significaba el acto dictatorial de apuntarle al Transvaal y el Orange, como primera partida de su cuenta, un débito de 100 millones de libras, ó sean 5.000 francos por habitante: ocho veces lo que representa su Deuda para el ciudadano inglés.

Por eso, Inglaterra está condenada para mucho tiempo á sostener tipos de interés superiores á los del resto de Europa, porque en cuanto trate de reducirlos, los banqueros del Continente no tendrán ya beneficio en colocar sus fondos en Inglaterra; repatriarán su dinero, y la situación se haría imposible.

Los Consolidados se mantienen con dificultad á 92 $\frac{3}{4}$ y, lo que es más significativo, el empréstito de la guerra, que allí llaman *Kaki*, que produce 3 por 100 y tiene una amortización rapidísima, no logra conquistar el entero de 98.

Alemania.—Se espera que, por fin, la tarifa aduanera quedará votada en lo que resta de mes.

En cambio, se confirma que, tanto el presupuesto prusiano como el general del Imperio, se liquidan con importantes *déficits* (120 millones de marcos, cuando menos); tan importantes, que para cubrirlos se hacen dos empréstitos en los primeros días de Enero, antes de que la gente se entere bien de las cifras exactas.

Los valores industriales siguen descendiendo. Los únicos que mantienen sus precios, y eso con dificultad, son las acciones de minas de carbón.

Francia.—Suspendidas las sesiones de las Cámaras después de haberse votado la ley alte-

rando el régimen de la industria azucarera y dos dozavas partes del presupuesto de 1903 para que pueda irse tirando los meses de Enero y Febrero, la política pierde por el momento todo su interés.

La situación del Tesoro mejora, porque la recaudación de Noviembre presenta un aumento de siete millones de francos sobre igual mes del año anterior, y después de un período tan largo de constantes y continuadas bajas, la mejora, aunque modesta, no dejará de contribuir al renacimiento de la confianza.

La Renta Francesa, peniblemente conserva sus precios. El valor á la moda es el Exterior, que, confirmando nuestras apreciaciones, sube pausada y metódicamente, pero mejorando todos los días, que es la nota característica de las alzas verdaderas, que obedecen, no á capricho de la especulación, sino á razones de fondo. Salvo siempre el imprevisto, el cambio de 90 parece que ha de conquistarse.

España.—La nota de la semana es la *nota* oficiosa del Consejo de Ministros del miércoles. Constituye un plan completo de Hacienda y retrata de cuerpo entero al Sr. Villaverde.

Así se habla desde el banco azul, y la opinión sensata, que sabe distinguir el oro de ley del relumbrón, premia al Ministro de Hacienda subiendo el Interior $\frac{1}{2}$ por 100.

La confianza, hoy por hoy, es ilimitada por dos razones: 1.^a Porque el Sr. Villaverde ha afirmado su criterio claro y definido de una política de mantenimiento de los grandes excedentes, que han de permitir liquidar los atrasos sin nuevos sacrificios.—2.^a Porque se sabe que el Sr. Villaverde tiene autoridad y energía más que suficientes para imponer su criterio al Gabinete.

Y no ocurre nada más. Las menudencias de la política interesan poco. Dejemos á los silvelistas disputarse las caspicias de los altos puestos, acaparados por los amigos del Sr. Maura; dejemos á los ilusos provincianos venidos en tropel para disputarse un encasillado, que por mucho que madrugasen está ya hecho, y á la turba de modestos pretendientes que reclaman el derecho á la vida al amparo del cambio político, y compadezcamos de todo corazón al Sr. Silvela, que recibe todos los días la visita de 300 mendigos, con mejor ó peor ropa.

Tampoco interesa gran cosa la reunión de los liberales. Cuando se hace una plancha en sociedad, lo mejor es jugar con algo, hacerse el distraído y no insistir hasta que se olvide. Por eso resulta poco airoso el cónclave de ex ministros, proponiendo algunos la jubilación del jefe y teniendo que actuar de entusiastas los que se

abstendrían en las votaciones políticas. Todo eso es perder el tiempo. El mal es hoy por hoy incurable, y su origen hay que buscarlo en el reclutamiento de los partidos políticos. Mientras éste se efectúa entre los parientes de los primates, entre los aduladores de la antesala y los vividores de la inmoralidad local, no hay que esperar que acudan á la política los hombres de valer y de energía, que no se resignan á ciertos papeles. El partido liberal, que siguió ese sistema, recoge el fruto, y en la reunión de ex ministros, salvo tres ó cuatro honrosas excepciones, no se vió otra cosa que una serie de encumbradas medianías y respetables fósiles.

DOS DISCURSOS

Entre el pronunciado por el Sr. Villaverde en el Consejo de Ministros del miércoles y el que pronunció el Sr. Canalejas el jueves ante el Centro del Ejército, hay un abismo.

Y, sin embargo, no es difícil determinar con quién está la opinión unánime.

El Sr. Villaverde habló como habla un hombre de Estado; como quien desea de verdad el engrandecimiento de su Patria por el único camino posible, que es el de la honradez y el trabajo; como quien, predicando con el ejemplo, abandona las comodidades de su alta posición social para jugarse una reputación, ya conquistada, al azar de las rencillas políticas y sin otra mira que el coadyuvar á la reconstitución de su país.

El Sr. Canalejas habló como el orador que persigue el éxito personal de momento, diciendo á su especial auditorio lo que puede halagarle para que le premie con el aplauso y la ovación.

Pero si el Sr. Canalejas cree que esa es la opinión pública en España, está muy engañado y se convencerá bien pronto de ello.

Aquí, lejos de soñar en conquistas, en aumentos de territorios, en despojos á mansalva, en alianzas internacionales, en grandes Ejércitos y poderosas Armadas, lo que se quiere es lo contrario: trabajar y vivir honradamente, hacer economías, mejorar nuestra situación y el porvenir de nuestros hijos; reconquistar el terreno perdido en tantos siglos, en los que el fondo de la educación fué un orgullo malsano, una ignorancia supina, una inmoralidad absoluta.

La situación del país, con relación al Ejército, no es de hostilidad, es de desencanto. Era el niño mimado de la Patria; todos los sacrificios para su educación y mejora fueron pocos; el dinero, escatimado para todos los usos de la vida, se derrochó á manos llenas en su beneficio. Y cuando su intervención fué necesaria; cuando tuvo que

hacer las primeras oposiciones, el resultado fué un desastre y estuvo en completa desproporción con los sacrificios hechos.

Por eso, no sólo no se aceptará en el capítulo de Guerra, por ahora y en muchos años, aumento alguno de gastos, sino que tampoco nos resignamos á pagar lo que se paga actualmente, cifra que el país aceptó sólo como transitoria, porque la imponía el respeto á los derechos adquiridos por una oficialidad enorme, consecuencia de la mal entendida movilización para la guerra de Cuba.

El sostenimiento del Ejército cuesta hoy á cada español 10 pesetas anuales. El Ejército alemán cuesta 11 pesetas al año por habitante. Ahora compárese Ejército con Ejército, y dígase si en conciencia puede considerarse la situación actual como definitiva.

Y téngase en cuenta que hacemos la comparación con uno de los Ejércitos más caros del mundo. Italia, con un Ejército permanente en pie de paz de 270.000 hombres y una movilización posible de 3.272.000, gasta ocho pesetas y media por habitante, y Rumania (cuyas cifras de Ejército se aproximan bastante á las nuestras), con 65.000 hombres de Ejército permanente y 171.000 de movilización posible en doce días, gasta seis pesetas y media por habitante. Pues cualquiera de esas dos naciones puede equipar y movilizar un Ejército superior al nuestro, no obstante que pagamos 10 pesetas por habitante; y el remedio para esa organización, verdaderamente macabra, lo encuentra el Sr. Canalejas en que paguemos 12 pesetas, en vez de 10, y podamos de esa suerte batir el *record* de los Ejércitos caros en el mundo.

Pero en donde sus afirmaciones llegan á lo incomprensible es en lo referente á la Armada.

Asegura el Sr. Canalejas que necesitamos imprescindiblemente doce acorazados. La cifra nos sorprende. Tal vez para fijarla haya tenido en cuenta el Sr. Canalejas que son doce los meses del año, y doce los apóstoles, y doce las horas del reloj antes de la reforma del Sr. Dato, y otra infinidad de coincidencias iguales á las que decidieron á D. Alfonso el Sabio á dividir en siete Partidas su Código del Derecho patrio.

La dificultad de tener doce acorazados estribaría principalmente en dónde habríamos de guardarlos para que no nos los quitasen, caso de una guerra europea; porque no suponemos que ni aun tripulados por leones tuviesen la pretensión de luchar con la escuadra inglesa ó francesa.

La última guerra tuvo para nosotros una enseñanza bien triste. Lo único que los extranjeros nos admiraron fué el material.

Roosevelt, describiendo los combates de Santiago, se hace lenguas de la superioridad abrumadora del fusil Maüßer español. Sampson elogia el corte y construcción de los cruceros españoles, principalmente del *Colón*, uno de los mejores barcos á flote.

Cuando las pruebas de los cruceros de Bilbao, anduvieron más de las 19 millas contratadas. El día de Santiago fueron fácilmente alcanzados por barcos que en las pruebas oficiales tuvieron sólo un andar de 15 á 16 millas.

No es, pues, el material el que nos ha faltado, es la organización; y mientras ésta no se varíe, lo que se gaste en material será exactamente igual que si se tirase al mar.

Si la bancarrota no hubiese sido endémica en España, no se hubiese llegado á la derrota; que lo primero es siempre lo primero, y pueden permitirse el lujo de querer alternar en sociedad, tener coche y dar reuniones las familias acomodadas que gasten en ello los sobrantes de sus rentas; pero el que se arruina en esas vanidades y deja en la miseria á su familia por satisfacer su amor propio, es indigno de toda consideración.

Es inútil tratar de alarmar á la opinión con fantasmas de futuros peligros. Ya sabemos todos á qué atenernos sobre el particular. Pasaron ya los tiempos en que cabía hacer repartos como el de Polonia. Al contrario: por acuerdo mutuo se han creado en los últimos años Estados nuevos, por docenas, de lo que eran simples Principados en las márgenes del Danubio.

Ni tampoco nuestra situación tiene nada de especial ni extraordinaria en un extremo de Europa; bastante más difícil es la de Bélgica y la de Holanda, entre Alemania y Francia.

Y, por último, es ya, de puro sabido, olvidado que cuando los pueblos quieren ser independientes lo son, con y sin Ejército; que no fué esta institución la que nos sacara á flote en la crisis de 1808; y si no quieren serlo, todos los Ejércitos del mundo no serán suficientes á despertar el sentimiento de la unidad de la Patria.

INFORMACIÓN

Los dividendos probables en fin de año en las minas del Transvaal.—Hemos hecho un detenido estudio de los resultados mensuales de las principales minas para calcular los dividendos que pueden esperarse en fin de año.

El resultado de ese cálculo se consigna á continuación, advirtiéndole que la primera columna indica, en tanto por ciento sobre el capital, el

dividendo de fin de Diciembre, y la segunda los ya repartidos en el año:

Angelo.....	%	—	40
Bonanza.....	60	55	
City and Suburban (acción, de 4 libras esterlinas).....	2½	—	
Crown Deep.....	20	—	
Crown Reef.....	—	75	
Drifontein Consolidate.....	20	—	
Durban Roodepoort.....	15	30	
Ferreira.....	80	—	
Geldenhuis Deep.....	30	25	
Geldenhuis Estate.....	30	25	
Henry Nourse.....	40	—	
May Consolidated.....	15	15	
Meyer and Charlton.....	15	15	
Robinson (acción, de 5 libras esterlinas).....	8	7½	
Treasury (acción, de 4 libras esterlinas).....	—	7½	
Village Main Reef.....	—	25	
Wemmer.....	50	125	

El Comité de defensa de las obligaciones del Vasco-Castellano.—La Compañía ha publicado en los periódicos una denegación de nuestras afirmaciones del número anterior; pero ha tenido buen cuidado de no remitírnosla á nosotros.

Insistimos en que, el sábado hizo ocho días, fueron recibidos, á las doce la mañana, en las oficinas de la Compañía, cinco obligacionistas delegados por sus compañeros de Comité, y que, previa justificación de su carácter, la Compañía les dió las respuestas que consignamos en el número anterior.

Ahora añadimos que, confirmando lo que entonces anunciábamos, el Comité acordó llevar á la Compañía á los Tribunales y que las demandas sean unipersonales, sin perjuicio de acumularlas después.

Que la primera interpuesta pidiendo la devolución de las cantidades satisfechas, lo ha sido á nombre del obligacionista D. Santos López Cerezo, y que, citada la Compañía de conciliación para el viernes 12 de Diciembre, no tuvo á bien comparecer ante la presencia judicial.

Por último, en vista de eso, el lunes quedó presentada á repartimiento la demanda referida.

Ahora puede seguir, si quiere, la Compañía el sistema de las negativas rotundas, que pocos serán ya los que las crean. Por nuestra parte, nos limitaremos á esperar el fallo de los Tribunales para comunicarlo á nuestros lectores.

El dividendo de los Explosivos.—Esta Sociedad anuncia un dividendo de 25 pesetas por acción, á cuenta de los beneficios del ejercicio de 1902.

El pago se efectúa desde el día 15 del corriente mes.

Aviso á los navleros.—Lo ocurrido en Nebraska, la gran ciudad norteamericana, puede servirles de escarmiento.

Asentada sobre la margen del Missouri, uno

de los ríos navegables más caudalosos é importantes de los Estados Unidos, su desarrollo industrial y mercantil fué asombroso merced á los beneficios de la navegación fluvial.

Infinidad de líneas de vapores la ponían en comunicación con las principales ciudades americanas; construyó inmensos muelles, cargaderos, grúas, docks, etc., etc.

Y así estaban las cosas, cuando el lunes pasado el Missouri encontró más cómodo cortar por un terreno blando, en línea recta, evitándose un recodo.

Nebraska queda hoy á cinco kilómetros del río, siendo de un efecto curioso sus inmensas obras fluviales para la explotación de un arenal, que es lo que queda del antiguo cauce.

El cambio de curso fué tan rápido é inesperado, que los vapores en marcha han quedado en seco, volcados en medio del cauce y sin que haya medio hábil de aprovecharlos para nada, como no sea desguzándolos para sacar algo de los materiales.

Si al Nervión se le ocurre hacer lo propio, se lucen los bilbaínos.

La producción del azúcar y la recaudación del impuesto.—Según los datos oficiales que tenemos á la vista, las existencias de azúcar en 1.º de Enero del corriente año sólo han ascendido á 30.527.578 kilogramos; es decir, 238.776 menos que en 1901.

Se han producido, hasta 30 de Septiembre de 1902, 40.223.665 kilogramos, ó sean 14.047.322 menos que hasta el mismo día de 1901.

Desde 1.º de Enero á 30 de Septiembre han salido de las fábricas 64.704.797 kilogramos en 1901 y 55.913.315 en 1902.

En 30 de Septiembre del año actual existían en las mismas 14.837.928 kilogramos, y en la misma fecha del año anterior 20.332.544. Disminuyen, pues, las existencias de año á año en 5.494.616 kilogramos.

A éstas hay que añadir las que quedaron en las refinerías, en los depósitos especiales, que fueron: para 1901, 7.857.286 kilogramos, y para 1902, 3.274.953.

Centro Minero Bilbaíno.—Con el objeto de poder llevar á feliz término las operaciones que se propone realizar y ensanchar la esfera de las mismas, esta Sociedad adoptó el acuerdo de invitar á los capitalistas extranjeros á fin de que éstos le facilitasen los fondos necesarios para sus empresas.

Atendidas inmediatamente estas gestiones, y merced á la cooperación de algunos banqueros franceses, se ha formado una Compañía con capital de tres millones de francos.

La antigua razón social del Centro Minero

Bilbaíno desaparece, titulándose en adelante Centro Minero Franco-Español.

La dinamita en el Transvaal.—La Sociedad general de Explosivos del Cabo anuncia la rebaja de precios á 55 chelines la caja de gelatina y á 43 la de *gelegrita*.

Esto representa para las minas una economía anual de 750.000 libras cifra, que se calcula superior al impuesto del 10 por 100 establecido sobre el producto líquido de la riqueza minera.

El azúcar en Francia.—He aquí en substancia la ley votada por la Cámara francesa para el nuevo régimen de la industria azucarera:

Se reduce el impuesto á 25 francos por 100 kilos refinada, sin más excepción que la llamada azúcar cande, que pagará 26,75.

El derecho de refinería se reduce de 4 francos á 2.

Por último, se declara libre la circulación para usos agrícolas de las melazas agotadas, siempre que la riqueza sacarina absoluta no pase de 50 por 100.

Nueva fábrica del Creusot.—Esta poderosa Sociedad, sin duda la primera de Francia, ha acordado crear una fábrica nueva en Valparaíso, y han salido ya los delegados para comprar los terrenos y empezar los trabajos preparatorios.

A ninguna de esas poderosas Sociedades se le ocurre venir á España, y aquí, sin embargo, habría más dinero que ganar que no en esas Repúblicas, donde cualquier día se quedan tranquilamente con todo.

El dividendo de las Resineras.—El Consejo de Administración ha acordado repartir un 5 por 100 á cuenta de los beneficios del ejercicio corriente. El dividendo es igual al distribuido el año anterior, y si el complementario es también igual, resultará á razón de 10 por 100 al año. A pesar de eso, las acciones no mejoran y permanecen estacionadas á 163, más bien papel que dinero.

Colega destemplado.—Un periódico que se publica para defender el notable negocio del ferrocarril Vasco Castellano, y que en la desesperación del naufragio salpica á todo el mundo, llega hasta decir que toda la prensa, sin excepción, que ha exigido que se aclare ese negocio persigue un *chantage*. Esto entra ya en el terreno de lo calumnioso, y nosotros no hacemos uso de nuestro derecho porque suponemos que el referido papel debe tener por lectores su digno director y apreciables cajistas, á juzgar por lo interesante de su texto. Si ha habido, pues, delito, ha sido sin publicidad.

Si nos ocupamos de ese suelto es porque en él se reconoce: 1.º Que el Sr. Barón del Castillo de

Chirel no es Consejero de la Compañía (por cierto que también se revuelve airado contra él y le echa en cara varios crímenes, entre ellos no ser obligacionista, que es la cosa que más habla en favor de la capacidad del interesado). 2.º Que también es cierto que sólo se suscribieron 15 millones, y falsa, por tanto, la afirmación hecha el 18 de Julio de que estaba suscrito todo. Y 3.º Que la Compañía ni devuelve ni devolverá el dinero, lo cual no nos extraña, porque si lo devuelve, ¡cualquier día reúnen en sus manos esos señores promovedores otros 15 millones!

El Gobernador del Banco Hipotecario.—Ha presentado su dimisión del referido cargo el Sr. D. Gaspar Núñez de Arce; pero el señor Ministro de Hacienda se ha negado en absoluto á admitírsela.

Nuestra enhorabuena al Sr. Núñez de Arce, que tantas simpatías ha sabido ganarse en ese puesto.

REVISTA DE BOLSAS

MADRID

Más de medio por ciento gana el Interior en la semana, demostrando una firmeza que no se desmiente un momento.

El movimiento de alza lo producen las compras de contado, siendo casi nula la intervención de la especulación. Si ésta hubiese tomado parte en el movimiento, aprovechando las circunstancias tan favorables, es fácil que el Interior estuviese á 77 por 100.

El amortizable mejora también notablemente y cierra á 94,65. Creemos que el aliciente del próximo sorteo de amortización, en Enero, contribuirá á mejorar esos precios.

Bancos.—Las acciones del Banco de España bajan hasta 483, para reponerse algo á 485. Más que á la disminución posible del dividendo, se atribuye la baja á la entrada del Sr. Villaverde en Hacienda; porque se recuerda que en su anterior etapa fué duro con el Banco. No tienen razón los que así piensan. El Sr. Villaverde, ni entonces ni ahora, atropelló nunca ningún derecho; eso, quien trató de hacerlo fué el Sr. Urzáiz. Pueden, pues, estar tranquilos los accionistas, que el contrato actual será respetado, lo cual no obsta para que el actual Ministro de Hacienda desarrolle su política, basada en el reintegro gradual de los préstamos al Tesoro.

Desde el sábado figuran en la cotización oficial las acciones del Banco Español de Crédito. Con anterioridad se habían hecho algunas ope-

raciones al mismo tipo de 102, que mencionábamos en nuestro número anterior.

Las acciones del Banco Hipotecario de España, muy firmes á 176,50 por 100.

Valores industriales.—Las acciones de Tabacos bajan ligeramente á 409 por dos rumores igualmente inexactos. Es el primero que la entrada del Sr. Villaverde pudiera perjudicarlos, cuando es todo lo contrario, porque él es el autor del actual contrato, que satisface todas sus aspiraciones, pues se basa en la elasticidad del impuesto; que es el fundamento de toda su política. Es el segundo que el dividendo de 31 de Diciembre será sólo de 50 pesetas, lo que nadie puede afirmar porque, siendo un dividendo complementario, no puede acordarse sino teniendo á la vista el balance de 31 de Diciembre. Lo que sí es cierto es que algunos Consejeros se inclinan, más que á aumentar el dividendo, á destinar el sobrante de beneficios á pagar el Timbre, que hasta ahora satisfacían los accionistas.

Es, á nuestro juicio, una mala política, porque no debe ninguna Sociedad tomar sobre sí impuestos que la ley no carga sobre ella, y por eso nos ha parecido siempre más sensata en ese particular la conducta del Banco Hipotecario que la del Banco de España. Pero, sea de todo ello lo que quiera, lo que nosotros sostenemos es que para no dar 11 duros habrá que llevar al fondo de reserva tres millones de pesetas, y para el accionista, en definitiva, es lo mismo.

Las cédulas del Banco Hipotecario mantienen sus precios á 102 las del 5 por 100 y á 100,40 las del 4 por 100.

Las Chamberís, cotizadas á placer de los que se ocupan de ese mercado puramente ficticio y artificial.

Francos.—El descenso iniciado continúa lentamente, sin los bruscos sobresaltos á que veníamos acostumbrados cuando el Estado se metió á ser uno de tantos especuladores.

El camino recorrido en una semana es satisfactorio; pero así como dijimos en los días de la subida que no se creyese en el alza indefinida, así creemos que la baja debe por el momento hacer un alto, teniendo en cuenta que la cifra de los premios y reintegros de Navidad, que habrá que hacer en el extranjero á fin de año, suele ser considerable, y lo esencial es no tener que desandar el camino andado.

Últimos precios.

Interior, 75.—Amortizable, 94,65.—Banco de España, 485.—Tabacos, 403,75.—Francos, 33,90.

* * *

BARCELONA

Interior, 75.—Amortizable, 94,75.—Nortes, 58,75.—Alicantes, 90,30.—Orenses, 30,05.

* *

BOLSA DE PARIS

15 de Diciembre de 1902.

La semana termina sin negocios, estando la Bolsa ahogada por la rápida reacción de los precios de los valores españoles y rusos.

El 3 por 100 francés queda á los mismos precios, y se espera el corte del cupón, que se hace el 16, con cierta curiosidad.

Teniendo lugar este mes la asimilación del 3 $\frac{1}{2}$ al 3 por 100, la cuestión es saber cuál será la cantidad de 3 por 100 que levantarán los vendedores de 3 $\frac{1}{2}$. Sin embargo, las ayudas no faltan en la plaza, y las facilitarán más los préstamos á fin de mes.

El Exterior español justifica la buena opinión que tenemos sobre él hace tiempo. La entrada del Sr. Villaverde en Hacienda ha producido el efecto que se esperaba, y creemos que el Exterior alcanzará precios todavía más elevados, sobre todo si el cambio continúa mejorando; hoy cierra á 87,60, muy solicitado después de una doble de 12 céntimos.

Los valores rusos, principalmente la Briansk, han reaccionado con motivo de la marcha de M. Dorizon, Director de la Sociedad general, para San Petersburgo; pero no por eso cambiamos de opinión sobre este asunto, en tanto que la situación de la industria no mejore. La Snowice conserva difícilmente el precio de 1.600, no siendo el dividendo el que se había prometido á los compradores. El Río sigue dócilmente los impulsos que cierto grupo le comunica, basándose sobre telegramas más ó menos desprovistos de fundamento, lo que es lamentable porque este valor está completamente abandonado por la clientela constante que en otro tiempo tuvo.

J. B.

* *

BOLSA DE BILBAO

CRÓNICA SEMANAL

Parece que va pasando de moda la tan debatida fusión del Banco de Vizcaya con el Crédito Minero. Las esperanzas de que por ahora se realice van desapareciendo, y el público, convencido de que para la plaza y los accionistas de ambas Sociedades sería un gran bien, se resigna á esperar. Veremos si más adelante se lleva á la práctica. No hay que desanimarse.

En Valores, es de mencionar la flojedad de las Ahlemeyer, que han descendido dos enteros,

sin que para ello se conozcan motivos. Es acaso una de las Sociedades más bien cimentadas y de más seguro porvenir, y por el momento no se sabe que necesiten acudir á otro dividendo pasivo. Lo probable es que la reacción en sentido de alza no se retarde mucho.

También han alojado las Resineras. Tienen anunciado un 5 por 100 de dividendo activo para Enero (12,50 pesetas por acción), y se habla de que, para pagos de algunos cotos adquiridos por la Sociedad, van á repartirse, á la par y en la proporción de siete por cada cien, algunas acciones de las que están en cartera. De ser cierto, es de alabar el proceder del Consejo al no lanzar á la venta ese papel, que desquiciaría los precios y cuyo beneficio va á manos del accionista. De sus obligaciones (5 por 100), que se han cotizado á 103.125, dícese se amortizarán ahora cuatrocientas.

De Explosivos ofrécese papel á 266, y es de suponer también que pronto recuperen el cupón de 25 pesetas, tanto más cuanto que se espera un aumento notable en beneficios para el ejercicio próximo. Es, á no dudarlo, de los valores más sólidos y con más margen de ganancia en sus cotizaciones.

Los Altos Hornos continúan alrededor de 198, y en los demás valores, aparte el tranvía Bilbao-Durango, que ha mejorado unos enteros desde su inauguración, no hay que mencionar nada importante.

A continuación, un estado comparativo entre las cotizaciones del martes y sábado en la semana que hoy cierra:

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

	Martes 9 Diciebre.	Sábado 13 Diciebre.
Ayuntamiento de Bilbao.	»	op. 97.
Explosivos.....	op. 266,50 y 267	p. 267.
Resineras.....	p. 165....	op. 163.
Banco Hispano-Americano.....	»	p. 110.
Banco Asturiano.....	op. 97.....	d. 97.
Banco de Gijón.....	p. 140.....	op. 138.
Banco de Burgos.....	p. 98.....	p. 98.
Banco de Vigo.....	p. sin cambio.	p. 85.
Banco de Cartagena.....	d. 99,50.....	d. par.
Banco de Vizcaya.....	p. 156.....	d. sin cambio.
Crédito de la Unión Minera.....	op. 108.....	op. 108,50.
Banco Vascongado.....	op. 102.....	op. 101,50.
La Polar.....	d. 111,50.....	d. 112.
Auroras (viejas).....	p. 65.....	p. 65.
Días.....	d. 94 y p. 95..	p. 95.
Marítima Unión.....	d. sin cambio.	»
Naviera Vascongada....	»	p. 80.
Bilbaina de Navegación..	»	d. 96 para obl. ^s
Santander á Bilbao.....	d. 154 y p. 157.	obl. ^s 1. ^a op. par
Durango á Zumárraga...	»	d. 60.
Elgoibar á San Sebastián.	p. 69.....	»
Vasco-Asturiano.....	op. 86.....	p. 87.
Tranvía Durango.....	»	d. 88.
Minas de Cala.....	p. 85 sin libe-	»
	rar.....	»
Sotos.....	p. sin cambio.	»

Martes 9 Diciebre. Sábado 13 Diciebre.

Atilanas.....	d. 52.....	d. sin cambio.
Azuaga y Mestanza.....	d. sin cambio.	»
Lomo de Bas.....	op. 51.....	p. 51.
Sindicato Minero Rodas.	p. 96.....	»
Minera Asturiana.....	»	p. 96.
Minería general.....	d. 85.....	d. 92.
Altos Hornos de Vizcaya.	op. 198.50.....	op. 198.
Talleres de Deusto.....	op. 137.....	»
Sociedad Ahlemeyer.....	op. 78.....	op. 76.
Bodegas Bilbaínas.....	op. par.....	»
Papelera Española.....	op. 91.....	op. 95.
Construcciones Metálicas	op. par.....	d. sin cambio.

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

M. A. C.

CORRESPONDENCIA

Sr. D. J. J. C. —Salamanca. —Como su carta es un verdadero catecismo, vamos a concretar las respuestas:

1.º La acción para exigir el pago de los dividendos pasivos sólo puede, en primer término, ejercitarse contra los propios valores, vendiéndolos en Bolsa. Como las obligaciones de ese ferrocarril no se cotizan aún, ni se cotizarán jamás, porque no pueden acreditar ni la hipoteca ni las demás condiciones que sirvieron de base a la emisión, lo mejor que puede usted hacer es no pagar el segundo plazo. Además, el Comité de defensa ha empezado ya sus reclamaciones judiciales, y pronto se anulará la emisión y se condenará a la Compañía a devolver el dinero a los suscriptores.

2.º Las acciones del Banco Nacional de Méjico son de 100 piastras nominales; está todo desembolsado; se cotizan en París de 580 a 600 francos, y aunque el negocio es bueno y bien administrado, creemos los precios actuales buenos para vender, porque la baja constante de la plata es un peligro muy grave para esos valores.

3.º Valores de primer orden que se coticen en las Bolsas de París y Madrid son, a nuestro juicio, las acciones del Banco Hipotecario, las de Explosivos y las obligaciones de primera hipoteca del Norte y de Madrid a Zaragoza y a Alicante.

4.º De las obligaciones que usted cita preferimos las del Canal de Suez. Las de la Ville de París y Crédit Foncier tienen el inconveniente de pagarse en una rebaja de interés la quimérica esperanza de la Lotería. Las de Panamá son todas muy malas, tanto las que tienen lotes como las que no los tienen.

Y 5.º No sufrirá usted perjuicio alguno por la demora en el canje de títulos de las obligaciones del Norte. El cupón no es hasta Abril, y la amortización, como usted sabe, se ha reemplazado por compras en Bolsa.

Sra. D.ª A. G. H. —Sevilla. —No tenemos nada que objetar contra las acciones del Banco Hispano-Americano, salvo las bruscas oscilaciones de su mercado; pero lo que sí creemos, en tesis general, es que las acciones de Bancos no es colocación apropiada para fondos de menores; son valores para los hombres de negocios, que pueden estudiar y seguir los balances que se publican en la *Gaceta* y calcular la marcha de los Establecimientos y sus futuros dividendos.

BANCO DE ESPAÑA

Situación del mismo en millones de pesetas

	6 Diciebre. 1902	13 Diciebre. 1902	14 Diciebre. 1901	15 Diciebre. 1901
ACTIVO				
Oro.....	358.93	359.12	350.25	349.38
Plata.....	493.07	494.11	427.97	410.38
Corresponsales en el extranjero.....	28.75	29.73	12.99	44.02
Descuentos (Pag.ª Tes.º ley 2 Agosto 1899..)	700. »	700. »	913.84	1.121.23
Id. comerciales..	215.39	215.51	201.97	»
Préstamos. (Tes.º ley 2 Agosto 1899.....)	»	»	149.89	251.45
Comerciales....	114.41	110.80	108.87	»
Cuentas de crédito.....	119.83	121.25	34.38	»
Efectos a cobrar en el día...	2.10	2.02	1.42	2.15
Acciones de la Comp.ª Arrendataria de Tabacos.....	12.27	12.27	12.27	12.27
Otros valores en cartera....	10.69	10.41	12.59	5.86
Deuda perp.ª al 4 0/0 interior.	369.25	369.25	369.25	369.25
Bronce por cuenta de la Hac.ª	5.02	5.08	5.49	5.04
Operaciones en el extranjero por cuenta del Tesoro.....	1.03	0.74	1. »	0.31
Anticipo al Tesoro público..	150. »	150. »	150. »	150. »
Tesoro. (Pago intereses deuda perpetua.....)	»	»	»	4.34
Id. id. y amort.ª id. amortizable 5 0/0.	»	»	»	»
Diversas cuentas.....	»	3.74	6.56	124.92
Cuenta corriente de efectivo del Tesoro público.....	»	»	»	»
Bienes inmuebles.....	11.27	11.30	10.63	11.16
PASIVO				
Capital del Banco.....	150. »	150. »	150. »	150. »
Fondo de reserva.....	20. »	20. »	19. »	19. »
Ganancias y Realizadas....	20.19	20.56	21.85	20.31
pérdidas. / No realizadas.	1.27	1.39	6.58	6.11
Billetes en circulación.....	1.622.77	1.616.39	1.625.96	1.569.36
Cuentas corrientes.....	561.62	559.22	646.59	695.26
Cuentas corrientes, oro.....	0.27	0.25	»	»
Depósitos en efectivo.....	27.70	27.68	34.43	36.16
Divid.ª, inter.ª, etc., a pagar..	58.79	63.40	82.19	75.28
Cuenta corriente de efectivo del Tesoro público.....	53.75	66.16	113.12	117.24
Reserva de Aduanas.....	»	»	»	1.36
Id. sobre la renta de Tabacos.	10.80	10.30	10.61	9.22
Id. de contribuciones.....	41.75	44.56	44.17	44.36
Id. id., oro.....	3.39	3.32	3.84	»
Aduanas, ingresos oro.....	0.56	0.77	0.03	»
Tesoro. (Pago intereses deuda perpetua.....)	9.09	6.31	2.71	»
Id. id. y amort.ª id. amortizable 5 0/0.	5.29	4.75	4.31	1.19
Id. id. id. obligaciones de Aduanas..	0.24	0.24	3.99	0.39
Diversas cuentas.....	5.01	»	»	»
Créditos sobre efectos púb.ª	»	»	»	116.55
Total activo = pasivo.	2 592.07	2 595.36	2 769.44	2 861.82

Balances del Banco de Francia

	15 Dic. 1898	14 Dic. 1899	13 Dic. 1900	12 Dic. 1901	11 Dic. 1902
	Millones	Millones	Millones	Millones	Millones
Circulación.....	3.758.0	3.923.5	4.093.1	4.075.5	4.263.0
Caja.....	3.036.7	3.049.2	3.436.5	3.556.1	3.646.0
Cartera.....	89.0	1.003.9	750.6	488.9	611.7
Préstamos.....	408.1	479.3	506.4	476.9	452.3
Idem Tesoro.....	150.0	180.0	180.0	180.0	130.0
Cuenta Tesoro.....	319.3	3.7.7	316.2	67.7	144.6
Idem particulares.....	408.9	449.5	446.7	548.9	454.4
Tipo de interés.....	3 0/0	3 1/2 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Premio del oro.....	6 1/2 0/0	4 1/2 0/0	par	par	par
Beneficios líquidos.....	5.197.9	8.932.2	6.808.3	4.083.8	4.723.9