

# VIDA FINANCIERA

Revista Decenal de Política, Economía y Hacienda

Se publica el 10, 20 y 30 de cada mes.

Redactor-Jefe: **LUIS LUCCHESI**

## Suscripción:

Madrid, trimestre. 4 pesetas  
Provincias, un año 16  
Extranjero, un año 25 francos

## REDACCION Y ADMINISTRACION

Calle de Atocha, 67, 2.ª derecha.  
MADRID  
Telegramas: Lucchesi Madrid

## Publicidad:

A PRECIOS CONVENCIONALES  
Número suelto..... 1 peseta.

## SUMARIO

Banco Hispano-Americano.  
Banco de Galicia y Buenos Aires.  
Banco Español de la Isla de Cuba.  
Proyecto de ley para restablecer el nivel de los cambios sobre el extranjero, presentado á las Cortes por el Ministro de Hacienda, D. Juan Navarro Reverter: V—Aspecto monetario.—VI—Medidas generales y medios auxiliares que se proponen para resolver el problema de los cambios.  
Compañía Madrileña de Urbanización.  
Previsiones para 1913.  
Crédit Lyonnais.  
Ecos y Noticias: La Emisión de Obligaciones.—Los Ferrocarriles del Norte en 1912.—Sociedad Ibérica de Azoe.—La emisión del Crédit Foncier.—Probabilidad de vida y de aptitud para el trabajo.—Los negocios de Rochette.  
Exterior Español 4 por 100.

Bancos Mexicanos.  
Guía del Capitalista: Banco de Castilla.—Banco Español de la Isla de Cuba.—Juntas de Sociedades.  
Bolsas de Madrid y Barcelona.  
Recaudaciones de ferrocarriles.  
El Stock Exchange de Londres en 1912.  
Bolsa de París.  
Banco de la Provincia de Buenos Aires.  
Dividendos de los Bancos Mexicanos.  
Banco del Comercio.  
La Compañía Canadiense.  
Banco de Vizcaya.  
La próxima cosecha.  
Banco de Bilbao.  
Descuento Español.  
Banco El Hogar Argentino.  
Banco Oriental de México (S. H.)  
Waring & Gillwo (Paris) Ltd.

## BANCO HISPANO-AMERICANO

Capital: 100 millones de pesetas.

Casa central: MADRID.—Sucursales en Barcelona, Málaga, Granada, Zaragoza, Sevilla y Coruña.

Realiza, dando grandes facilidades, todas las operaciones propias de estos establecimientos, y en especial las de España con las repúblicas de la América latina. Compra y vende por cuenta de sus clientes, en todas las Bolsas, toda clase de valores y monedas y billetes de Banco extranjeros.  
Cobra y descuenta cupones y amortizaciones y documentos de giro.  
Presta sobre valores, metales preciosos y monedas y cuentas de crédito sobre ellos.  
Facilita giros, cheques y cartas de crédito.  
Abre cuentas corrientes con interés y sin él.  
Admite en sus cajas depósitos en efectivo y efectos en custodia.

### CAJAS DE SEGURIDAD

El amplio local destinado á las cajas de alquiler está construido en el centro del edificio, revestido en todo su perímetro por blindajes de acero.

Las dimensiones de las cajas y precios de los abonos son como sigue:

Número de la serie.	DIMENSIONES EN CENTÍMETROS			PRECIO DEL ABONO		
	Alto.	Ancho	Fondo	Mes.	Semestre	Año.
1	15	26	53	4 <i>Pesetas</i>	20 <i>Pesetas</i>	30 <i>Pesetas</i>
2	31	26	53	6	30	50
3	31	54	53	12	60	100
4	40	47	53	15	70	110
5	63	56	53	20	90	140

El departamento de las cajas estará abierto, para el servicio público, todos los días laborables, desde las ocho de la mañana hasta las nueve de la noche.

# Banco de Galicia y Buenos Aires

(FUNDADO EL 6 DE NOVIEMBRE DE 1905)

CASA MATRIZ: 445, CANGALLO, 455, BUENOS AIRES

DIRECCIÓN TELEGRÁFICA: «GALBANK»

## Sucursales:

En la capital:	Núm. 1 (Flores)	Calle Rivadavia, 7.025.
—	— 2	— San Juan, 3.101.
—	— 3	— Corrientes, 3.220.
—	— 4	— Entre Ríos, 265.
—	— 5	— Belgrano, 2.828.
—	— 6	— Montes de Oca, 161.
—	— 7	— Rivadavia, 3.860.

En el Interior (Provincia de Buenos Aires): Avellaneda, Lomas de Zamora, Chascomús, San Fernando. — En el Exterior: Montevideo, calle Cerrito, 187.

Capital autorizado y suscrito..... pesos c/l 30.000.000  
Fondo de reserva..... pesos c/l 4.179.987,58

## EFFECTÚA TODA CLASE DE OPERACIONES BANCARIAS

### ABONA POR DEPÓSITOS:

En cuenta corriente.....	1	por 100	A plazo fijo de 1 año.....	5	por 100.
A plazo fijo de 30 días.....	2	—	A mayor plazo.....	Co	Convencional.
— de 60 días.....	3	—	En Caja de Ahorros, después de		
— de 90 días.....	4	—	60 días, desde pesos 10 m/n		
— de 180 días.....	4 1/2	—	hasta pesos 10.000.....	4 1/2	por 100.

### COBRA:

Por adelantos en cuenta corriente..... 9 por 100  
Por descuentos..... Convencional.  
Por administrar propiedades..... Tarifas módica.

El Banco vende letras de cambio y expide Cartas de crédito sobre todos los puntos de España, Italia, Francia, Inglaterra, Alemania, Portugal y otros. 30 de Junio de 1912. - Gerente, J. M. MIRANDA LUACES.

# Banco Español de la Isla de Cuba

Oficina central: Aguiar, 81 y 83 antiguo, 77 moderno

**HABANA**

**21 Sucursales en toda la Isla**

Capital y reserva. Oro esp. Pesos 8.259.817-63

Activo..... Oro esp. Pesos 22.413.444-62

**Ofrece toda clase de facilidades bancarias**

**Admite valores en depósito, haciéndose cargo del cobro de dividendos é intereses**

## PROYECTO DE LEY PARA RESTABLECER EL NIVEL DE **Los cambios sobre el Extranjero**

PRESENTADO Á LAS CORTES POR EL MINISTRO DE HACIENDA

**D. JUAN NAVARRO REVERTER**

(Continuación)

### V

#### **Aspecto monetario**

*Balanza económica nacional. Su definición. Naciones deudoras y acreedoras*

Las demandas de oro en todo país tienen por principal objeto saldar cuentas con el Extranjero. Se dispone para ello de los valores de exportación, sea en efectivo, sea en cheques, letras, giros ú otras formas de crédito. La diferencia entre la suma á pagar en moneda universal y la cantidad de valores disponibles para el abono de aquella es el saldo; si éste resulta contrario á la nación que paga, la convierte, según los partidarios de esta doctrina, en deudora, y si fuere favorable, en acreedora.

El mecanismo regulador del intercambio es tan fácil de exponer como difícil de calcular, puesto que compone la balanza económica de la nación.

#### *Elementos de la balanza económica*

Comprende ésta, no solamente los valores del intercambio comercial intervenidos por las Aduanas, sino además los que escapan á esa intervención y los que por su naturaleza no pueden aparecer en las estadísticas aduaneras. Son aquéllos los intereses de la deuda exterior y los del capital extranjero invertido en España; beneficios de empresas comerciales é industriales extranjeras que exploten negocios en el país y retribuciones de su personal; gastos y rentas de los españoles residentes en el extranjero; sueldos, haberes, remuneraciones de artistas y compañías de espectáculos públicos que funcionan en España; viajes y excursiones, y otros así (del D. de como del Haber enumerados en el ensayo del Apéndice número 6 (1)).

(1) Publicaremos en otro número este Apéndice, no pudiendo publicarlo en este por su gran extensión.

#### *Dificultades del cómputo*

Bien se comprenderán las dificultades de semejante estimación, puesto que un Estado no es una empresa mercantil, bancaria é industrial, cuya contabilidad abarca la expresión de todos los hechos realizados por la empresa, los cuales, con su distinta clasificación y su valoración, figuran en los libros. Acaso por esta razón, que es realmente de mucho peso, discuten los adversarios de la balanza económica las conclusiones sobre ella fundadas.

#### *Cálculo de la balanza económica*

No obstante, luchando con las dificultades dimanadas de la falta de estadísticas, y haciendo uso de los datos procedentes de las Sociedades de crédito, Compañías de ferrocarriles, Bancos, etc., debidamente confrontados y depurados por diversos medios, se han estudiado los principales elementos de nuestra balanza económica. De esta investigación, y haciendo las naturales reservas, se deduce un saldo favorable para España, cuya cantidad, sea en pro, sea en contra, podrá discutirse, pero no el concepto que revela. (Apéndice núm. 6.)

#### *Capitales españoles empleados en el extranjero*

A nadie ofrece duda que el ahorro español, ya sea producido en el país, ya sea procedente de nuestros compatriotas residentes en el extranjero, es muy considerable; tanto, que ahora figuran en la cartera de los capitalistas españoles valores chilenos, argentinos, peruanos, japoneses y otros por una cantidad que no nos aventuramos á cifrar, pero que se sabe ser muy elevada.

Estas compras de títulos inmobiliarios representan para la Península una importación de oro por la remesa de sus intereses, y en su caso de las amortizaciones; pero es digno de notarse que la salida del país de tan crecidas sumas no ha alterado la constante baja del cambio,

cuya curva descendente ha continuado su marcha sin oscilaciones apreciables. (Apéndice núm. 3.)

Prueba este hecho que los valores comerciales y bancarios y sumados á las remesas procedentes del extranjero bastan para satisfacer las necesidades actuales de la exportación de valores oro; pero para comprobarlo, aunque en pequeña escala, ensayó el Ministro que suscribe una experiencia que, en el corto tiempo que lleva establecida, ha confirmado aquella creencia. (Apéndice núm. 2.) Desde que en los primeros días de Marzo tomó posesión de su honroso cargo, restringió la venta de oro del Erario, para no influir sobre el mercado libre, y, no obstante, la cotización del papel extranjero ha seguido bajando, con cortas oscilaciones, sin que esto pueda atribuirse á la influencia de la acción del Tesoro, limitado á pagar directamente las atenciones del Estado en el extranjero.

Así puede verse claramente en el Gráfico núm. 5 (1), cuya dirección se inclina resueltamente al descenso del cambio, mientras que los ingresos en oro siguen en progresión creciente, confirmando las deducciones hechas respecto de nuestra ventajosa transformación económica, expuesta ya por distinguidos economistas y financieros españoles.

El aspecto monetario, del mismo modo que el económico, prueba que ha llegado la oportunidad de adoptar medidas para la estabilidad del cambio y su progresivo descenso, que preparará con prudentes garantías la próxima implantación del patrón oro.

## VI

### Medidas generales y medios auxiliares que se proponen para resolver el problema de los cambios

#### *Plan de medidas para resolver el problema*

Afirmadas por diversos hechos las favorables circunstancias en que la nación se halla para intentar la solución del problema de los cambios en España, y reunidos ya los elementos de conocimiento más indispensables para proponerla, conviene estudiar y razonar las medidas generales y las de carácter auxiliar que han de resolverlo.

#### *Dos procedimientos*

Dos procedimientos se conocen para llegar á ese fin. Consiste el primero en fijar el cambio á un tipo determinado distinto de la par y en restablecer la circulación, dando á la nueva unidad monetaria un valor en concordancia con el tipo elegido. El segundo método prepara con medidas prudentes y discretas, respetando todos los intereses particulares y públicos de la nación, atendiendo á las consideraciones internacionales é in-

teriores del país, los caminos para llegar, por etapas, á una solución que podría surgir casi automáticamente de un plan combinado, trocando la inestabilidad y la incertidumbre en un equilibrio estable que sea garantía y seguridad de todas las transacciones y de todos los intereses que integran el desarrollo de la riqueza de los pueblos. El segundo procedimiento conduce á la eliminación total del agio, á la fijación del cambio alrededor de la par, y al restablecimiento de la circulación con la unidad monetaria del patrón oro.

#### *Primer procedimiento*

Cuando el daño de nuestra moneda excedía de un tercio de su valor, habría estado justificada la discusión acerca de la conveniencia ó inconveniencia de aplicar el primer procedimiento. Conveniencia ó inconveniencia, se dice, y no justicia ó injusticia, porque lesión de intereses legítimos hay, lo mismo cuando se suprime con violencia y por entero el agio, y se obliga á pagar á ciento las deudas contraídas en pesetas depreciadas como cuando se fuerza á los acreedores á admitir por su valor nominal moneda depreciada en pago de capitales entregados en buenas monedas de oro. Debieron ser consideraciones impuestas por la necesidad ó conveniencias de la política económica las que determinaron á los Gobiernos de los grandes Estados que han seguido este sistema á decretar el cambio por debajo de la par, razones á veces poderosas, no siempre comprendidas con claridad por los financieros españoles de la época en que la aplicación de este sistema en nuestro país pudiera acaso haber merecido una seria consideración.

#### *Segundo procedimiento*

Hoy, faltando solamente pocos enteros para llegar al cambio par, no puede haber prácticamente más que una solución: la eliminación paulatina de esa diferencia, tan lentamente como lo exija la salvaguardia de los intereses que la baja del cambio puede lesionar, y que no puede perder de vista Gobierno alguno, porque son entre otros los de nuestra exportación, primero y más firme sostén de nuestro cambio, y que lucha en el mercado universal sin la protección de que gozan otros intereses económicos.

Fijo el norte magnético de la política del cambio en el restablecimiento de la par, es preciso amortiguar en cuanto sea posible las oscilaciones de aquél y reducir sucesivamente el agiotaje.

#### *Sistema de prudencias*

Ni la injusticia relativa impuesta por la necesidad, ni los riesgos y complicaciones del procedimiento rápido, ni tampoco el ejemplo de los contados países que han intentado resolver la cuestión sacrificando la prudencia á la rapidez, inclinan á la adopción de este sistema.

Más modestos son los propósitos que el Gobierno abraja. Con las enseñanzas de los diversos métodos aplicados en las naciones de Europa, Asia y América, que han resuelto ó preparado la instauración del

(1) Como bien puede imaginarse el lector, no publicamos los gráficos, por no poder disponer de los clichés necesarios.

patrón oro; con el conocimiento, en cuanto es posible, cifrado, de las condiciones económicas actuales de España; con el auxilio de la copiosa autología que esclarece é ilustra este oscuro problema, y con los trabajos, opiniones y propuestas de eminentes economistas y financieros españoles que desde el Gobierno, en el Parlamento, en libros, folletos y Prensa, han prestado su patriótico é inteligente concurso á este grave asunto, propondrá al Parlamento las soluciones, á su juicio, más sencillas y apropiadas para conseguir, por de pronto, la mayor estabilidad en el cambio internacional, y, en plazo más largo, la implantación del patrón oro, anhelo vivísimo de la nación entera

Al llegar á este punto es de justicia recordar las propuestas que, para lograr aquellos propósitos, se han presentado al Parlamento en nuestro país.

*Tentativas anteriores*

En 1901 presentó el Ministro de Hacienda D. Angel Urzáiz un proyecto de ley prohibiendo la acuñación de la plata, el cual fué aprobado y promulgado con fecha 28 de Noviembre de dicho año.

Los propósitos y la dirección de esta tendencia, que dió carácter de legalidad á un hecho que desde años antes venía realizándose, no pudieron ser más acertados, aun cuando, no habiéndose completado aquella medida inicial con otras que debieron seguirla, produjo solamente un efecto de carácter moral

*Proyecto del Sr. Villaverde*

El primer trabajo de conjunto encaminado á mejorar el precio de nuestra moneda fué el *Proyecto de la ley para regularizar y mejorar el cambio exterior y para procurar el restablecimiento de la circulación y de la libre acuñación de la moneda de oro*, presentado á las Cortes por el Presidente del Consejo de Ministros don Raimundo Fernández Villaverde, en 21 de Octubre de 1903.

Abarca la exposición de este proyecto un interesante estudio del problema y una excursión histórico monetaria por algunos de los países que han adoptado el patrón oro, todo ello ilustrado con 30 anejos estadísticos sobre diversos asuntos. No llegó á discutirse este proyecto de ley, y preciso es reconocer que ni las condiciones en que se hallaba España en la época de su presentación, puesto que el cambio alcanzaba la elevada cifra de 38 por 100, ni los medios propuestos, entre los cuales se contaban tres empréstitos hasta la suma de 875 millones, eran los más apropiados á la sazón para realizar los nobles y elevados propósitos de aquel intangible prócer, de grata memoria.

*Proyecto del Sr. Osma*

Con limitadas y modestas aspiraciones y con cierto juicio, presentó á las Cortes, en 12 de Marzo de 1904, el ilustre Ministro de Hacienda, D. Guillermo J. de Osma, un proyecto de ley encaminado á disminuir en lo posible las oscilaciones del cambio, regularizando su funcionamiento. El procedimiento propuesto por el Sr. Osma tenía alguna semejanza con uno de los medios auxiliares que el Gobierno estima

conveniente crear para la ejecución de su plan. Tendía especialmente aquella medida á debilitar el agiotaje, y formaba, en este concepto, parte de una política cuyo objetivo principal y cuya característica resultan directamente de considerar el problema del cambio sobre el extranjero como una resultante de nuestra posición relativa en la economía mundial. Esta característica es común al proyecto del Sr. Osma y al que ahora se somete á las Cortes, y diferenciaba el pensamiento fundamental de su autor del que inspiró el proyecto del Sr. Fernández Villaverde.

*Proyecto del Sr. González Besada*

Aunque sin relacionarlo directamente con el cambio internacional, también el Sr. González Besada, cuyo paso por el Ministerio de Hacienda señalaron acertadas iniciativas, presentó á las Cortes, en un proyecto de ley del Banco, reglas para comenzar la desmonetización de la plata.

Como se ve, la idea y el pensamiento de los Ministros de Hacienda estaban orientados hacia la estabilidad de los cambios, para llegar al patrón oro. Entonces las condiciones no eran propicias para esa obra: pero mejoradas ya, es más fácil ahora lograr aquel empleo.

*Objeciones*

Podrá objetarse que si España es realmente nación acreedora, no se explica que el oro tenga 5 ó 6 por 100 de premio, y que, de todos modos, admitiendo esa afirmación, el tiempo bastará para restablecer la circulación de oro; pero es de observar que ese premio tiende á decrecer en circunstancias normales, é indudablemente está sostenido por el comercio y el tráfico de los valores oro, por la incertidumbre del porvenir, y principalmente porque la liquidación del intercambio no halla las facilidades que les procuraría un signo español equivalente al oro, que aquí y en el extranjero sirviera de intermediario para las transacciones.

*Valores circulantes oro garantizados*

El pago en oro de los derechos de Aduanas y la intervención consiguiente del Tesoro en el mercado de giros, ha obrado y obra de modo bienhechor. Se comprende, sin embargo, que el sistema actual regulariza casi exclusivamente la oferta, y deja la adquisición de los valores oro, de que se nutre el Erario público, abandonada á sí misma. El proyecto que va á seguir procura la intervención directa y eficaz del Tesoro y del Banco de España, con sus poderosos medios en la adquisición de valores oro, completando de este modo la política monetaria recientemente iniciada.

Una nueva circulación de billetes oro, que más bien serían certificados de depósito de metal amarillo pagaderos al portador, formará, con el medio circulante referido á la peseta plata, un sistema monetario de los que el tecnicismo científico designa con el nombre de *paralelos*. Suprimido el agio, la circulación que ahora se establezca habrá preparado el camino del empleo del oro como medida común de los valores. Cuando circule un valor comercial oro representado por el billete, bien garantido, sea por el Banco, sea por el Estado, sea por ambos, es lógico suponer un sucesivo descenso del cambio, y si éste llega á ponerse á la par, quedarán contestados los dos argumentos más arriba expuestos.

La curva descendente ha continuado su marcha sin oscilaciones apreciables. (Apéndice núm. 3.) Prueba este hecho que los valores comerciales y bancarios y sumados á las remesas procedentes del extranjero bastan para satisfacer las necesidades actuales de exportación de valores oro; pero para comprobarlo, aunque en pequeña escala, ensayó el Ministro que suscribe una experiencia que, en el corto tiempo que lleva establecida, ha confirmado aquella creencia. (Apéndice núm. 2.) Desde que en los primeros días de Marzo tomó posesión de su honroso cargo, restringió la venta de oro del Erario, para no influir sobre el mercado libre, y, no obstante, la cotización del papel extranjero ha seguido bajando, con cortas oscilaciones, sin que esto pueda atribuirse á la influencia de la acción del Tesoro, limitado á pagar directamente las atenciones del Estado en el extranjero.

Así puede verse claramente en el Gráfico núm. 5 (1), cuya dirección se inclina resueltamente al descenso del cambio, mientras que los ingresos en oro siguen en progresión creciente, confirmando las deducciones hechas respecto de nuestra ventajosa transformación económica, expuesta ya por distinguidos economistas y financieros españoles.

El aspecto monetario, del mismo modo que el económico, prueba que ha llegado la oportunidad de adoptar medidas para la estabilidad del cambio y su progresivo descenso, que preparará con prudentes garantías la próxima implantación del patrón oro.

## VI

### Medidas generales y medios auxiliares que se proponen para resolver el problema de los cambios

#### Plan de medidas para resolver el problema

Afirmadas por diversos hechos las favorables circunstancias en que la nación se halla para intentar la solución del problema de los cambios en España, y reunidos ya los elementos de conocimiento más indispensables para proponerla, conviene estudiar y razonar las medidas generales y las de carácter auxiliar que han de resolverlo.

#### Dos procedimientos

Dos procedimientos se conocen para llegar á ese fin. Consiste el primero en fijar el cambio á un tipo determinado distinto de la par y en restablecer la circulación, dando á la nueva unidad monetaria un valor en concordancia con el tipo elegido. El segundo método prepara con medidas prudentes y discretas, respetando todos los intereses particulares y públicos de la nación, atendiendo á las consideraciones internacionales é in-

teriores del país, los caminos para llegar, por etapas, á una solución que podría surgir casi automáticamente de un plan combinado, trocando la inestabilidad y la incertidumbre en un equilibrio estable que sea garantía y seguridad de todas las transacciones y de todos los intereses que integran el desarrollo de la riqueza de los pueblos. El segundo procedimiento conduce á la eliminación total del agio, á la fijación del cambio alrededor de la par, y al restablecimiento de la circulación con la unidad monetaria del patrón oro.

#### Primer procedimiento

Cuando el daño de nuestra moneda excedía de un tercio de su valor, habría estado justificada la discusión acerca de la conveniencia ó inconveniencia de aplicar el primer procedimiento. Conveniencia ó inconveniencia, se dice, y no justicia ó injusticia, porque lesión de intereses legítimos hay, lo mismo cuando se suprime con violencia y por entero el agio, y se obliga á pagar á ciento las deudas contraídas en pesetas depreciadas como cuando se fuerza á los acreedores á admitir por su valor nominal moneda depreciada en pago de capitales entregados en buenas monedas de oro. Debieron ser consideraciones impuestas por la necesidad ó conveniencias de la política económica las que determinaron á los Gobiernos de los grandes Estados que han seguido este sistema á decretar el cambio por debajo de la par, razones á veces poderosas, no siempre comprendidas con claridad por los financieros españoles de la época en que la aplicación de este sistema en nuestro país pudiera acaso haber merecido una seria consideración.

#### Segundo procedimiento

Hoy, faltando solamente pocos enteros para llegar al cambio par, no puede haber prácticamente más que una solución: la eliminación paulatina de esa diferencia, tan lentamente como lo exija la salvaguardia de los intereses que la baja del cambio puede lesionar, y que no puede perder de vista Gobierno alguno, porque son entre otros los de nuestra exportación, primero y más firme sostén de nuestro cambio, y que lucha en el mercado universal sin la protección de que gozan otros intereses económicos.

Fijo el norte magnético de la política del cambio en el restablecimiento de la par, es preciso amortiguar en cuanto sea posible las oscilaciones de aquél y reducir sucesivamente el agiotaje.

#### Sistema de prudencias

Ni la injusticia relativa impuesta por la necesidad, ni los riesgos y complicaciones del procedimiento rápido, ni tampoco el ejemplo de los contados países que han intentado resolver la cuestión sacrificando la prudencia á la rapidez, inclinan á la adopción de este sistema.

Más modestos son los propósitos que el Gobierno abraza. Con las enseñanzas de los diversos métodos aplicados en las naciones de Europa, Asia y América, que han resuelto ó preparado la instauración del

(1) Como bien puede imaginarse el lector, no publicamos los gráficos, por no poder disponer de los clichés necesarios.

patrón oro; con el conocimiento, en cuanto es posible, cifrado, de las condiciones económicas actuales de España; con el auxilio de la copiosa autología que esclarece é ilustra este oscuro problema, y con los trabajos, opiniones y propuestas de eminentes economistas y financieros españoles que desde el Gobierno, en el Parlamento, en libros, folletos y Prensa, han prestado su patriótico é inteligente concurso á este grave asunto, propondrá al Parlamento las soluciones, á su juicio, más sencillas y apropiadas para conseguir, por de pronto, la mayor estabilidad en el cambio internacional, y, en plazo más largo, la implantación del patrón oro, anhelo vivísimo de la nación entera

Al llegar á este punto es de justicia recordar las propuestas que, para lograr aquellos propósitos, se han presentado al Parlamento en nuestro país.

#### *Tentativas anteriores*

En 1901 presentó el Ministro de Hacienda D. Angel Urzáiz un proyecto de ley prohibiendo la acuñación de la plata, el cual fué aprobado y promulgado con fecha 28 de Noviembre de dicho año.

Los propósitos y la dirección de esta tendencia, que dió carácter de legalidad á un hecho que desde años antes venía realizándose, no pudieron ser más acertados, aun cuando, no habiéndose completado aquella medida inicial con otras que debieron seguirla, produjeron solamente un efecto de carácter moral

#### *Proyecto del Sr. Villaverde*

El primer trabajo de conjunto encaminado á mejorar el precio de nuestra moneda fué el *Proyecto de la ley para regularizar y mejorar el cambio exterior y para procurar el restablecimiento de la circulación y de la libre acuñación de la moneda de oro*, presentado á las Cortes por el Presidente del Consejo de Ministros don Raimundo Fernández Villaverde, en 21 de Octubre de 1903.

Abarca la exposición de este proyecto un interesante estudio del problema y una excursión histórico monetaria por algunos de los países que han adoptado el patrón oro, todo ello ilustrado con 30 anejos estadísticos sobre diversos asuntos. No llegó á discutirse este proyecto de ley, y preciso es reconocer que ni las condiciones en que se hallaba España en la época de su presentación, puesto que el cambio alcanzaba la elevada cifra de 38 por 100, ni los medios propuestos, entre los cuales se contaban tres empréstitos hasta la suma de 875 millones, eran los más apropiados á la sazón para realizar los nobles y elevados propósitos de aquel infatigable prócer, de grata memoria.

#### *Proyecto del Sr. Osma*

Con limitadas y modestas aspiraciones y con cierto juicio, presentó á las Cortes, en 12 de Marzo de 1904, el ilustre Ministro de Hacienda, D. Guillermo J. de Osma, un proyecto de ley encaminado á disminuir en lo posible las oscilaciones del cambio, regularizando su funcionamiento. El procedimiento propuesto por el Sr. Osma tenía alguna semejanza con uno de los medios auxiliares que el Gobierno estima

conveniente crear para la ejecución de su plan. Tendía especialmente aquella medida á debilitar el agiotaje, y formaba, en este concepto, parte de una política cuyo objetivo principal y cuya característica resultan directamente de considerar el problema del cambio sobre el extranjero como una resultante de nuestra posición relativa en la economía mundial. Esta característica es común al proyecto del Sr. Osma y al que ahora se somete á las Cortes, y diferenciaba el pensamiento fundamental de su autor del que inspiró el proyecto del Sr. Fernández Villaverde.

#### *Proyecto del Sr. González Besada*

Aunque sin relacionarlo directamente con el cambio internacional, también el Sr. González Besada, cuyo paso por el Ministerio de Hacienda señalaron acertadas iniciativas, presentó á las Cortes, en un proyecto de ley del Banco, reglas para comenzar la desmonetización de la plata.

Como se ve, la idea y el pensamiento de los Ministros de Hacienda estaban orientados hacia la estabilidad de los cambios, para llegar al patrón oro. Entonces las condiciones no eran propicias para esa obra: pero mejoradas ya, es más fácil ahora lograr aquel empeño.

#### *Objeciones*

Podrá objetarse que si España es realmente nación acreedora, no se explica que el oro tenga 5 ó 6 por 100 de premio, y que, de todos modos, admitiendo esa afirmación, el tiempo bastará para restablecer la circulación de oro; pero es de observar que ese premio tiende á decrecer en circunstancias normales, é indudablemente está sostenido por el comercio y el tráfico de los valores oro, por la incertidumbre del porvenir, y principalmente porque la liquidación del intercambio no halla las facilidades que les procuraría un signo español equivalente al oro, que aquí y en el extranjero sirviera de intermediario para las transacciones.

#### *Valores circulantes oro garantizados*

El pago en oro de los derechos de Aduanas y la intervención consiguiente del Tesoro en el mercado de giros, ha obrado y obra de modo bienhechor. Se comprende, sin embargo, que el sistema actual regulariza casi exclusivamente la oferta, y deja la adquisición de los valores oro, de que se nutre el Erario público, abandonada á sí misma. El proyecto que va á seguir procura la intervención directa y eficaz del Tesoro y del Banco de España, con sus poderosos medios en la adquisición de valores oro, completando de este modo la política monetaria recientemente iniciada.

Una nueva circulación de billetes oro, que más bien serían certificados de depósito de metal amarillo pagaderos al portador, formará, con el medio circulante referido á la peseta plata, un sistema monetario de los que el tecnicismo científico designa con el nombre de *paralelos*. Suprimido el agio, la circulación que ahora se establezca habrá preparado el camino del empleo del oro como medida común de los valores. Cuando circule un valor comercial oro representado por el billete, bien garantido, sea por el Banco, sea por el Estado, sea por ambos, es lógico suponer un sucesivo descenso del cambio, y si éste llega á ponerse á la par, quedarán contestados los dos argumentos más arriba expuestos.

# COMPañÍA MADRILEÑA DE URBANIZACIÓN

FUNDADORA DE LA CIUDAD LINEAL (1894)

Ingresos de explotación: terrenos, construcciones, vías férreas, electricidad y negocios auxiliares en

1908.....	1.268.992,41 pesetas
1909.....	1.404.584,61 »
1910.....	1.752.270,45 »
1911.....	1.771.588,26 »
1912.....	1.942.719,31 »

Aumento con relación al año anterior: pesetas 171.131,05.

Terrenos adquiridos en 1912: 654.237 metros cuadrados.

Construcciones. Contratos de obras nuevas firmados durante el año por valor de 1.136.627,65 pesetas.

Vías férreas. Concesión y adquisición del material para el ramal del tranvía eléctrico al Asilo de la Paloma. Electrificación de la línea de Canillejas. Vía doble desde cuatro Caminos á la entrada de Tetuán. Terminación de las estaciones de Fuencarral y de Colmenar Viejo y de todas las obras de la vía del ferrocarril. Adquisición de un solar cerca de Cuatro Caminos para mercancías de Colmenar. Consolidación de la línea de Vallecas. Aumento de locomotoras, vagones y coches eléctricos para todas las líneas. Considerables trabajos de explanación en las vías en construcción.

Aguas. La obra magna del año, elevación de aguas subálveas del Jarama, realizada en unas tres cuartas partes. En la Ciudad Lineal se ha instalado un nuevo depósito de 1.000 metros cúbicos, y se han hecho 9.912 metros de nuevas canalizaciones y considerable número de obras de menor importancia.

Se han devuelto á la casa Urquijo y Compañía 50.000 pesetas.

Electricidad. Se ha perfeccionado nuestra red de la Ciudad Lineal, Chamartín, Canillas, Canillejas, Vicálvaro, Barajas, Madrid, Tetuán, Villaverde, Carabanchales, Fuenlabrada, Hortaleza y Cuarenta Fanegas.

En los negocios auxiliares, parque de diversiones, imprenta, tejares, viveros y almacenes, se ha trabajado mucho con fundadas esperanzas de buenos resultados en los años sucesivos.

Como en los dieciocho años anteriores, no hemos tenido ni una letra protestada, ni trabacuentas con los 8.000 clientes de la Compañía ni fracaso alguno en los muchos y diversos asuntos del vasto plan de la Compañía.

Caja de ahorros. A sus respectivos vencimientos se han pagado en metálico y se han recogido por valor de 1.806.846 pesetas.

Pagarés. Se han recogido por valor de pesetas 78.000.

Obligaciones. Se han amortizado á la par 180 por valor de 90.000 pesetas.

Por cuenta de los suscriptores se han vendido en las oficinas de la Compañía 1.259 obligaciones.

Los suscriptores de las primeras obligaciones, han cobrado ya sin demoras ni dificultades 57 cupones trimestrales, los de Madrid en su domicilio y los de provincias, América y Filipinas, en la forma que cada cual ha indicado.

## SUSCRIPCIÓN DE VALORES DE LA COMPañÍA

OBLIGACIONES HIPOTECARIAS 6 POR 100

De 1 á 25 obligaciones, á 465 pesetas; de 26 á 50, á 480; de 51 á 100, á 475; de 101 á 200, á 470; de 201 á 400, á 465, y de 401 en adelante, 460.

INTERÉS EFECTIVO DE 6,18 Á 6,52 POR 100 ANUAL

LIBRETAS DE LA CAJA DE AHORROS, NOMINATIVAS Y AL PORTADOR

Desde una peseta en adelante, cobran el interés de 3 por 100, siendo la devolución á voluntad; de 5 por 100, á seis meses; de 6 por 100, á un año; de 6,50 por 100, á dos años; de 7 por 100, á tres años; de 7,50 por 100, á cuatro años, y de 8 por 100, á cinco años.

Cuenta corriente en el Banco de España, Crédit Lyonnais, Banco Hispano Americano, Banco Español de Crédito y Banco de Castilla.

BANQUEROS DE LA SOCIEDAD: SEÑORES URQUIJO Y COMPañÍA

Pedir más detalles á las Oficinas: Lagasca, 6, bajo, de 9 á 12.—Ciudad Lineal, de 2 á 7

Apartado de Correos 411.—MADRID

# Previsiones para 1913

## I

Se ha publicado en Cardiff, por la *Business Statistics Company Ltd.*, un libro curiosísimo titulado: *Business prospects Year Book 1913*, que es una especie de libro de profecías económicas. Estas previsiones están hechas sobre la base de profundos estudios estadísticos, y tienen en Inglaterra un público que las mira con interés y simpatía, como lo demuestra el hecho de que son ya varios años que se va publicando este libro de profecías económicas.

Vamos á reproducir aquí las previsiones para 1913 de la sociedad de Cardiff:

**Carbón:** Los precios alcanzarán el tipo más alto desde 190 y quizás desde 1900. Las minas serán explotadas intensivamente y toda su producción será vendida. Los beneficios de los capitales empleados en compañías mineras serán excepcionalmente elevados.

**Hierro y acero:** Los altos hornos y las fábricas trabajarán á todo poder todo el año. Los precios serán los más altos y el tipo medio de los mismos en el año será el mayor desde 1900 y quizás desde la guerra franco-prusiana hasta ahora. Beneficios excepcionales.

**Cobre:** Producción y consumo alcanzarán las más elevadas cifras. El promedio de los precios será el más alto de los últimos treinta años.

**Trigo:** Demanda y oferta en equilibrio. Precios superiores á los de 1912 y con tendencia al alza.

**Algodón:** Buena demanda de artículos manufacturados; la mayor producción de algodón bruto absorbida por el mayor consumo; precios poco diferentes de los de 1912; trabajo abundante en todos los ramos de las manufacturas.

## II

Vamos á ver ahora las previsiones que para 1913 hace un gran economista y maestro de la estadística, *M. Alfred Neymarck*, en su periódico *Le Rentier* del 7 de enero.

Bajo reserva del mantenimiento de la paz interior y exterior, el año 1913 será uno de los más activos, comercial y financieramente, que se hayan visto desde mucho tiempo.

Este año habrá una gran demanda de capitales para los Estados, las sociedades industriales, los establecimientos de crédito; será caro el dinero.

Tendrán gran desarrollo los negocios de los Bancos. El descuento tendrá más bien alza que baja.

Continuación y acentuación del alza de metales, cobre, plomo, zinc, hierro, plata, y por consecuencia alza de los valores metalúrgicos.

Continuación del alza del carbón.

El precio de los artículos de primera necesidad: pan, vino, carne, legumbres, cereales, está llamado más bien á subir que á bajar.

La paz internacional no será turbada, á pesar de las grandes dificultades que atraviesa.

Se debe seguir con mucha atención el movimiento económico y comercial de los Estados Unidos; la política aduanera y financiera del nuevo Presidente pueden tener una gran repercusión en el continente europeo.

La situación monetaria de Alemania y de Austria-Hungria, las necesidades financieras de todos los Gobiernos europeos, el desarrollo mundial del comercio y de la industria, exigirán una vigilancia más atenta que nunca.

El interés de los capitales será muy elevado en todas partes.

1913 será un año agitado, movido, algunas veces preocupante, bajo el punto de vista político internacional, monetario, económico y financiero.

## CREDIT LYONNAIS

SOCIEDAD ANÓNIMA

Capital: 250 millones de francos

Completamente desembolsado

AGENCIAS EN MADRID - BARCELONA - VALENCIA - SEVILLA  
Y SAN SEBASTIÁN

Dirección telegráfica: CREDIONAIS

El Crédit Lyonnais se encarga por cuenta de su clientela, de las operaciones siguientes:

Compras y ventas de valores públicos á plazo y al contado en todas las Bolsas de España y del Extranjero.

— Adelantos en moneda española y extranjera sobre valores públicos y apertura de cuentas corrientes con garantía de los mismos.

— Custodia de toda clase de valores y gestión de las operaciones relacionadas con los mismos, tales como canje, renovación de cupones, verificación de los sorteos de amortizaciones, etc., etc.

— Cobro y compra de cupones españoles ó extranjeros.

— Cobro y descuento de letras sobre todas las plazas del Reino y del Extranjero.

— Seguros de cambio.

— Compra y venta de monedas y billetes extranjeros.

— Emisión de giros y órdenes telegráficas de pagos sobre todas las plazas de España y del Extranjero.

— Cartas de crédito sencillas ó circulares para todos los países.

— Apertura de todas clases de cuentas corrientes en pesetas ó en monedas extranjeras

— Cuentas locales á la vista sin comisión.

El Crédit Lyonnais pone á la disposición del público, en su nuevo local, é instalado al efecto con todas las seguridades que la experiencia aconseja, un departamento de Cajas de Alquiler para la conservación de valores, documentos, joyas, encajes, objetos preciosos, etc., etc.

Este departamento está abierto desde las nueve de la mañana hasta las ocho de la noche.

Horas de Caja: de 10 á 4

# COMPAÑÍA MADRILEÑA DE URBANIZACIÓN

FUNDADORA DE LA CIUDAD LINEAL (1894)

Ingresos de explotación: terrenos, construcciones, vías férreas, electricidad y negocios auxiliares en

1908.....	1.268.992,41 pesetas
1909.....	1.404.584,61 »
1910.....	1.752.270,45 »
1911.....	1.771.588,26 »
1912.....	1.942.719,31 »

Aumento con relación al año anterior: pesetas 171.131,05.

Terrenos adquiridos en 1912: 654.237 metros cuadrados.

Construcciones. Contratos de obras nuevas firmados durante el año por valor de 1.136.627,65 pesetas.

Vías férreas. Concesión y adquisición del material para el ramal del tranvía eléctrico al Asilo de la Paloma. Electrificación de la línea de Canillejas. Vía doble desde cuatro Caminos á la entrada de Tetuán. Terminación de las estaciones de Fuencarral y de Colmenar Viejo y de todas las obras de la vía del ferrocarril. Adquisición de un solar cerca de Cuatro Caminos para mercancías de Colmenar. Consolidación de la línea de Vallecas. Aumento de locomotoras, vagones y coches eléctricos para todas las líneas. Considerables trabajos de explanación en las vías en construcción.

Aguas. La obra magna del año, elevación de aguas subálveas del Jarama, realizada en unas tres cuartas partes. En la Ciudad Lineal se ha instalado un nuevo depósito de 1.000 metros cúbicos, y se han hecho 9.912 metros de nuevas canalizaciones y considerable número de obras de menor importancia.

Se han devuelto á la casa Urquijo y Compañía 50.000 pesetas.

Electricidad. Se ha perfeccionado nuestra red de la Ciudad Lineal, Chamartín, Canillas, Canillejas, Vicálvaro, Barajas, Madrid, Tetuán, Villaverde, Carabancheles, Fuenlabrada, Hortaleza y Cuarenta Fanegas.

En los negocios auxiliares, parque de diversiones, imprenta, tejares, viveros y almacenes, se ha trabajado mucho con fundadas esperanzas de buenos resultados en los años sucesivos.

Como en los dieciocho años anteriores, no hemos tenido ni una letra protestada, ni trabacuentas con los 8.000 clientes de la Compañía ni fracaso alguno en los muchos y diversos asuntos del vasto plan de la Compañía.

Caja de ahorros. A sus respectivos vencimientos se han pagado en metálico y se han recogido por valor de 1.806.846 pesetas.

Pagarés. Se han recogido por valor de pesetas 78.000.

Obligaciones. Se han amortizado á la par 180 por valor de 90.000 pesetas.

Por cuenta de los suscriptores se han vendido en las oficinas de la Compañía 1.259 obligaciones.

Los suscriptores de las primeras obligaciones, han cobrado ya sin demoras ni dificultades 57 cupones trimestrales, los de Madrid en su domicilio y los de provincias, América y Filipinas, en la forma que cada cual ha indicado.

## SUSCRIPCIÓN DE VALORES DE LA COMPAÑÍA

OBLIGACIONES HIPOTECARIAS 6 POR 100

De 1 á 25 obligaciones, á 485 pesetas; de 26 á 50, á 480; de 51 á 100, á 475; de 101 á 200, á 470; de 201 á 400, á 465, y de 401 en adelante, 460.

INTERÉS EFECTIVO DE 6,18 Á 6,52 POR 100 ANUAL

LIBRETTAS DE LA CAJA DE AHORROS, NOMINATIVAS Y AL PORTADOR

Desde una peseta en adelante, cobran el interés de 3 por 100, siendo la devolución á voluntad; de 5 por 100, á seis meses; de 6 por 100, á un año; de 6,50 por 100, á dos años; de 7 por 100, á tres años; de 7,50 por 100, á cuatro años, y de 8 por 100, á cinco años.

Cuenta corriente en el Banco de España, Crédit Lyonnais, Banco Hispano Americano, Banco Español de Crédito y Banco de Castilla.

BANQUEROS DE LA SOCIEDAD: SEÑORES URQUIJO Y COMPAÑÍA

Pedir más detalles á las Oficinas: Lagasca, 6, bajo, de 9 á 12.—Ciudad Lineal, de 2 á 7

Apartado de Correos 411.—MADRID

# Previsiones para 1913

## I

Se ha publicado en Cardiff, por la *Business Statistics Company Ltd.*, un libro curiosísimo titulado: *Business prospects Year Book 1913*, que es una especie de libro de profecías económicas. Estas previsiones están hechas sobre la base de profundos estudios estadísticos, y tienen en Inglaterra un público que las mira con interés y simpatía, como lo demuestra el hecho de que son ya varios años que se va publicando este libro de profecías económicas.

Vamos á reproducir aqui las previsiones para 1913 de la sociedad de Cardiff:

**Carbón:** Los precios alcanzarán el tipo más alto desde 190 y quizás desde 1900. Las minas serán explotadas intensivamente y toda su producción será vendida. Los beneficios de los capitales empleados en compañías mineras serán excepcionalmente elevados.

**Hierro y acero:** Los altos hornos y las fábricas trabajarán á todo poder todo el año. Los precios serán los más altos y el tipo medio de los mismos en el año será el mayor desde 1900 y quizás desde la guerra franco-prusiana hasta ahora. Beneficios excepcionales.

**Cobre:** Producción y consumo alcanzarán las más elevadas cifras. El promedio de los precios será el más alto de los últimos treinta años.

**Trigo:** Demanda y oferta en equilibrio. Precios superiores á los de 1912 y con tendencia al alza.

**Algodón:** Buena demanda de artículos manufacturados; la mayor producción de algodón bruto absorbida por el mayor consumo; precios poco diferentes de los de 1912; trabajo abundante en todos os ramos de las manufacturas.

## II

Vamos á ver ahora las previsiones que para 1913 hace un gran economista y maestro de la estadística, *M. Alfred Neymarck*, en su periódico *Le Rentier* del 7 de enero.

Bajo reserva del mantenimiento de la paz interior y exterior, el año 1913 será uno de los más activos, comercial y financieramente, que se hayan visto desde mucho tiempo.

Este año habrá una gran demanda de capitales para los Estados, las sociedades industriales, los establecimientos de crédito; será caro el dinero.

Tendrán gran desarrollo los negocios de los Bancos. El descuento tendrá más bien alza que baja.

Continuación y acentuación del alza de metales, cobre, plomo, zinc, hierro, plata, y por consecuencia alza de los valores metalúrgicos.

Continuación del alza del carbón.

El precio de los artículos de primera necesidad: pan, vino, carne, legumbres, cereales, está llamado más bien á subir que á bajar.

La paz internacional no será turbada, á pesar de las grandes dificultades que atraviesa.

Se debe seguir con mucha atención el movimiento económico y comercial de los Estados Unidos; la política aduanera y financiera del nuevo Presidente pueden tener una gran repercusión en el continente europeo.

La situación monetaria de Alemania y de Austria-Hungria, las necesidades financieras de todos los Gobiernos europeos, el desarrollo mundial del comercio y de la industria, exigirán una vigilancia más atenta que nunca.

El interés de los capitales será muy elevado en todas partes.

1913 será un año agitado, movido, algunas veces preocupante, bajo el punto de vista político internacional, monetario, económico y financiero.

## CREDIT LYONNAIS

SOCIEDAD ANÓNIMA

Capital: 250 millones de francos

Completamente desembolsado

AGENCIAS EN MADRID - BARCELONA - VALENCIA - SEVILLA  
Y SAN SEBASTIÁN

Dirección telegráfica: CREDIONAIS

El Crédit Lyonnais se encarga por cuenta de su clientela, de las operaciones siguientes:

Compras y ventas de valores públicos á plazo y al contado en todas las Bolsas de España y del Extranjero.

— Adelantos en moneda española y extranjera sobre valores públicos y apertura de cuentas corrientes con garantía de los mismos.

— Custodia de toda clase de valores y gestión de las operaciones relacionadas con los mismos, tales como canje, renovación de cupones, verificación de los sorteos de amortizaciones, etc., etc.

— Cobro y compra de cupones españoles ó extranjeros.

— Cobro y descuento de letras sobre todas las plazas del Reino y del Extranjero.

— Seguros de cambio.

— Compra y venta de monedas y billetes extranjeros.

— Emisión de giros y órdenes telegráficas de pagos sobre todas las plazas de España y del Extranjero.

— Cartas de crédito sencillas ó circulares para todos los países.

— Apertura de todas clases de cuentas corrientes en pesetas ó en monedas extranjeras

— Cuentas locales á la vista sin comisión.

El Crédit Lyonnais pone á la disposición del público, en su nuevo local, é instalado al efecto con todas las seguridades que la experiencia aconseja, un departamento de Cajas de Alquiler para la conservación de valores, documentos, joyas, encajes, objetos preciosos, etc., etc.

Este departamento está abierto desde las nueve de la mañana hasta las ocho de la noche.

Horas de Caja de 10 á 4

# ECOS Y NOTICIAS

## La Emisión de Obligaciones

El sábado 18 ha terminado la suscripción de Obligaciones del Tesoro, solicitándose 2.430.000 pesetas en metálico y 6.000 en Obligaciones 3 por 100 para el canje por 3,50 por 100.

Se han pedido en total 38 395.000 en metálico y 37.668.000 en Obligaciones, ó sea 75.973.000 pesetas.

Ha resultado un exceso de 973 000 pesetas, puesto que la autorización primitiva era por 75 millones, como parte de los 300 consignados en la ley de 14 de diciembre último.

El Sr. Suárez Inclán dió orden de que se aceptase cuanto excediese de los 75 millones, y por esa cifra definitiva ha sido la de 75.973.000 pesetas.

La emisión ha tardado siete días en cubrirse, resultando una de las más cortas.

### Los Ferrocarriles del «Norte» en 1912.

La Compañía de los Caminos de hierro del Norte de España ha obtenido en el año 1912 una recaudación de más de 150 y  $\frac{1}{2}$  millones de pesetas, con un aumento que excede en algo más de 13 millones á los ingresos alcanzados en 1911, que fué también año de grandes productos.

El aumento por viajeros ha sido de 1.497.103'25 pesetas; el de gran velocidad de 522.496; el de mercaderías, carruajes y diversos de 10.697 015'01, y el de varios de 294.892'03 pesetas.

Con la excepción de Avilés y Ciaño, los aumentos se refieren á todas las líneas de la red, hecho muy satisfactorio para la actividad comercial del país.

### Sociedad Ibérica de Azoe

En las inmediaciones de Lérida se instalará la primera fábrica, de 25.000 caballos, de esta sociedad.

Elegido el emplazamiento los estudios se llevan con toda actividad, y no obstante la importancia de la construcción se espera poner la fábrica en acción para mediados del año próximo, procediendo luego al suministro á la agricultura del nitrato sintético.

Este producto es ya conocido en España por haberse introducido de la producción similar de Noruega, que tiene prima sobre el de Chile, y en este año se importarán hasta mil toneladas. De la importancia que puede revestir la producción dan idea las importaciones de abonos extranjeros que España realiza.

### La emisión del Crédit Foncier

La emisión del *Crédit Foncier*, verificada en París el 9 corriente, ha tenido un gran éxito, porque las demandas de suscripción se han elevado á 2.230.000 obligaciones de 500 francos, siendo un millón los títulos ofrecidos, al 3  $\frac{1}{2}$  %.

Los tres grandes establecimientos de crédito de París han tenido una parte importantísima en esta suscripción, como puede verse por este dato; el *Crédit Lyonnais*, la *Société générale* y el *Comptoir d'escompte* han pedido 1.511.000 títulos, por cuenta de unos 600.000 suscriptores, lo cual equivale á más de dos terceras partes de los títulos pedidos.

### Probabilidad de vida y de aptitud para el trabajo

Es muy interesante la tabla ideada por el actuario belga Mr. Mc. Adam, quien después de profundos estudios y de un exacto conocimiento de las tablas de mortalidad hasta ahora publicadas, ha deducido las siguientes conclusiones, á partir de los veinte años:

Edades	Esperanza de vida	Esperanza de aptitud para el trabajo	Edades	Esperanza de vida	Esperanza de aptitud para el trabajo
20	42.20	39.20	50	20.91	17.12
21	41.53	38.51	51	20.20	16.36
22	40.85	37.82	52	19.49	15.61
23	40.17	37.12	53	18.79	14.85
24	39.49	36.41	54	18.09	14.10
25	38.81	35.71	55	17.40	13.36
26	38.12	35.00	56	16.72	12.62
27	37.43	34.29	57	16.05	11.89
28	36.73	33.57	58	15.39	11.16
29	36.03	32.85	59	14.74	10.45
30	35.33	32.13	60	14.10	9.75
31	34.63	31.40	61	13.47	9.05
32	33.92	30.67	62	12.86	8.37
33	33.21	29.94	63	12.26	7.69
34	32.50	29.20	64	11.67	7.03
35	31.78	28.46	65	11.10	6.39
36	31.07	27.72	66	10.54	5.77
37	30.35	26.98	67	10.00	5.17
38	29.62	26.23	68	9.47	4.62
39	28.90	25.48	69	8.97	4.10
40	28.18	24.73	70	8.48	3.62
41	27.45	23.97	71	8.00	3.19
42	26.72	23.23	72	7.55	2.80
43	26.00	22.46	73	7.11	2.45
44	25.27	21.70	74	6.68	2.09
45	24.54	20.94	75	6.27	1.74
46	23.81	20.18	76	5.88	1.31
47	23.08	19.41	77	5.49	1.12
48	22.36	18.64	78	5.11	1.10
49	21.63	17.88	79	4.74	0.80

### Los negocios de Rochette

No es inútil recordar los negocios creados por Rochette, en los momentos actuales en que éste se ha substraído á la acción de la justicia de su país.

El *Syndicat Minier*, fundado el 26 abril 1906, con un capital de 2.500.000 francos en acciones de 100 francos, capital elevado luego á 10 millones, ha producido, durante los últimos cinco ejercicios, una pérdida total de francos 1.410.227,34.

Las acciones del Sindicato Minero valen actualmente de 3 á 4 francos.

El *Banco Franco-Español* fué fundado el 10 de Julio 1906, con un capital de 20 millones de francos, de los cuales se emitieron sólo 15. Los primeros resultados fueron brillantes; el balance del ejercicio 1906-1907 acusó un beneficio de 1.325.777 francos; y las acciones

recibieron un dividendo de 25 francos. Pero el balance del 30 de junio 1911 se saldó con una pérdida de francos 480.923,11. No se conocen aún los resultados del ejercicio de 1911-1912. El Banco Franco-Español se halla domiciliado, actualmente, en Madrid. Se han hecho esfuerzos muy importantes para levantar este negocio, pero no sabemos cuales serán sus resultados. Los coleccionistas de cromos pueden comprar estas acciones por 5 ó 6 francos cada una.

Las *Minas de Laviana* (carbón) no han producido nunca ilusiones, porque todos sus balances se han cerrado con pérdida. El capital, primeramente de 2 millones de francos, se ha elevado á 7 millones el 16 de marzo de 1911, pero la emisión no ha dado resultado, naturalmente. El interés de las obligaciones no se ha pagado, y la situación de la Sociedad, según ha declarado recientemente la Compañía, es difícil. Los accionistas conservan religiosamente sus títulos, pues no encuentran compradores, á ningún precio.

Las *Minas de cobre de Nerva*, sociedad fundada en febrero de 1907 con capital de 20 millones de francos, no ha dado resultado. La sociedad *La Nerva*, que se ha sustituido á la primera en 1911, con un capital de 400.000 francos (!), cae dulcemente en el olvido. Los accionistas que quieran deshacerse de sus títulos, pueden venderlos alrededor de 50 céntimos cada uno.

La *Société Française des Manchons Hella*, fundada en marzo 1906, con capital de 800 000 francos, elevado luego á 4.500.000 francos, se ha declarado en liquidación voluntaria el 21 diciembre 1908. El activo social ha sido aportado á la *Société Industrielle du Gaz Méthane*.

La *Société Gaz Méthane et Buisson Hella*, fundada en enero 1908, se ha liquidado voluntariamente en 4 de noviembre de 1909.

En fin, la *Société Industrielle du Gaz Méthane*, fundada para absorber las dos precedentes, se ha constituido en agosto 1909 con capital de 2.500.000 francos, y parece que vegeta sin gran esperanza.

Estas son las sociedades creadas por el genio financiero de Rochette, sociedades que han costado al pueblo francés una enorme cantidad de millones.

En España también Rochette pudo colocar acciones de sus negocios, particularmente de *Nerva*, gracias á la colosal publicidad con que lanzó esta sociedad.

Se comprende que bajen los fondos de aquellos Estados que podrían encontrarse comprometidos en una guerra europea; pero no se comprende igualmente que bajen los fondos de países que nada tendrían que ver con el conflicto, como es precisamente España, cuyo Exterior 4 por 100, que se aproximó á la par el año pasado, se cotiza actualmente alrededor de 91.50.

Es este un contrasentido bursátil, que no puede durar largamente, pues la situación general económica de España tiende á levantar, cada vez más, el crédito de este país. Los últimos tres años se caracterizan por un progreso real de todas las actividades económicas de España.

Los tres hechos que más claramente demuestran los progresos de la situación económico-financiera de España son:

- 1.º La mejora notabilísima del presupuesto;
- 2.º La baja del cambio, que permite esperar en poco tiempo la aproximación á la par;
- 3.º El gran adelanto del comercio exterior de España, que, por primera vez, demuestra un excedente de la exportación sobre la importación.

La época de los déficit fué larga y sólo terminó en 1899. Desde esta fecha hasta 1909 los superavit se sucedieron con regularidad. En 1910 se cerró el presupuesto con déficit de 35.231.575 pesetas, debido á la guerra de Marruecos. Y desde 1910 reaparece el superavit, que hubiera sido siempre muy considerable sin los gastos producidos por la ocupación de Marruecos.

El cambio, cuyas vicisitudes conocen bien nuestros lectores por la publicación del trabajo interesantísimo que acompaña el reciente proyecto de cambios del Sr. Navarro Reverter, llegó á 150 por 100 en mayo de 1898, *en días de grandes amarguras, cuyas enseñanzas no deben olvidar nunca los españoles*

España pudo vencer las dificultades financieras enormes de la liquidación de los gastos de las guerras del Atlántico y del Pacífico, creando, entre otros recursos, el impuesto de 20 por 100 sobre los intereses de las Deudas del Estado, pero exceptuando á la Deuda Exterior 4 por 100 oro.

Resultó, de esta excepción, que los españoles se vieron privados del derecho de poder comprar deuda exterior española, exigiéndose á los tenedores de cupones el juramento de que estos no pertenecen ni directa ni indirectamente á ciudadanos españoles. Este acto se conoce bajo el nombre de *affidavit*.

La deuda pública de España se eleva á 9.830.000 pesetas, ó sea cerca de 500 pesetas por habitante. El pago de intereses de esta deuda exige pesetas

## Exterior Español 4 por 100

La guerra de los Balkanes ha producido la baja de todos los fondos de Estado, como de todos los valores en general, baja de la cual se ha ocupado ampliamente esta Revista.

Desde que los temores de una conflagración europea se han desvanecido, los fondos de Estado han recuperado parte de lo perdido, pero aún siguen por bajo de sus cambios de septiembre de 1912, y esto seguirá, probablemente, hasta que se firme la paz.

411.000.000, ó sea alrededor de 34 por 100 de los recursos del presupuesto.

La situación económica demuestra que los progresos de España son muy considerables. En 1905 el excedente de las importaciones sobre las exportaciones pasaba de 94 millones; en 1910 era superior á 33 millones de pesetas, y en 1911 alcanzaba cerca de 65 millones; pero durante los primeros once meses de 1912, las exportaciones superan á las importaciones en 7.64 millones de pesetas, hecho muy significativo. Y esta mejora notabilísima del comercio español es uno de los principales factores del alza de la peseta.

En el momento actual, el Exterior 4 por 100 produce próximamente, un interés de 4,40 por 100; el Interior á 85 por 100 produce alrededor de 3,80 por 100, teniendo en cuenta el impuesto; existe, pues, en favor del primero, una diferencia de 0,60 por 100, que tiene importancia. Si se suprimiera el *affidavit*, habría enseguida arbitrajes de Interior en Exterior, lo cual daría amplitud al mercado de este papel.

Está demostrado que el *affidavit* no responde á una necesidad. Estaba destinado, en parte, á impedir la emigración de capitales españoles, los cuales han emigrado ya, en grandísima parte, buscando rentas superiores á la del mismo Exterior. En realidad, las medidas contra la emigración del capital son ineficaces.

Si, como todo lo hace suponer, se suprime el *affidavit*, resultarán las ventajas siguientes:

- 1.ª Posibilidad para los españoles de comprar libremente Exterior;
- 2.ª Supresión de una formalidad pesada y disgustosa para los capitalistas extranjeros;
- 3.ª Mayor amplitud para el mercado de la Deuda Exterior;
- 4.ª Disminución de las remesas de oro efectuada por el Gobierno español, cada tres meses, para pagar los cupones del Exterior, lo cual será un elemento de baja del cambio.

De todo lo dicho se deduce que, á los actuales cambios, el Exterior es un valor muy interesante, y que es conveniente comprarlo.

#### Deuda Exterior 4 por 100 perpetua

AÑOS	CAMBIOS	
	Más alto.	Más bajo.
1907.....	96,15	91
1908.....	97,75	90,70
1909.....	100	92,90
1910.....	98,40	93,85
1911.....	98,90	90,75

## Bancos Mexicanos

Los bancos mexicanos atraviesan un mal momento. Desde fin del año pasado han sufrido notables caídas:

	1 dic. 17 enero	
Banco Nacional de México.....	01	834
Banco de Londres y México.....	580	553
Banco Central de México.....	342	278

En estas grandes diferencias de cotización, en un intervalo de diecisiete días, se debe tener en cuenta también el importe de los cupones cortados en los primeros días de este mes, por el Banco Nacional de México, francos 15,39 (seis pesos) y por el Banco Central Mexicano, francos 10,26 (cuatro pesos).

Este último había repartido á cuenta, en enero de 1912, 5 pesos, contra seis pesos en enero de 1911.

El Banco Nacional de México ha repartido el tradicional dividendo de seis pesos, pero su mantenimiento no prejuzga en nada el dividendo final, que el año pasado se bajó de 20 pesos á 17, á pesar de haberse pagado, en enero, el dividendo á cuenta de seis pesos, como anteriormente.

En nuestra reseña de la Bolsa de París, hablamos también de estos bancos, y de los dividendos que se consideran probables para el ejercicio 1912.

..

La *Société Foncière du Mexique* (Compañía Bancaria de Obras y Bienes raíces; capital: 10.600.000 pesos) ha sufrido aún más que los bancos precedentes, pues ha caído de 111 á 67. Esta Compañía tiene un objeto muy complejo. Se ocupa de préstamos hipotecarios, de operaciones inmuebles, de operaciones corrientes de banca, de obras públicas y particulares. La revolución le ha perjudicado bastante. Las ventas de terrenos han sido paralizadas y las obras que le habían sido adjudicadas por el Estado, han quedado en suspenso, porque el gobierno reserva los recursos de que dispone para pacificar al país. Además esta Compañía no tiene la simpatía del gobierno actual, á causa de las estrechas relaciones que la unían con los anteriores gobernantes.

Los beneficios de la *Société Foncière du Mexique* que habían pasado de 1.277.000 pesos en 1909 á 1.050.000 pesos en 1910, han sufrido, en 1911, una pérdida de 98.000 pesos. Los resultados de 1912 han debido ser aún más desfavorables. Se habla de la reorganización financiera de la Sociedad y también de su liquidación. Son rumores que referimos á título de información.

Las acciones de esta sociedad han sido introducidas en la Bolsa de París en 1910, y han oscilado, en 1910 entre 439 y 383, y en 1911 entre 399 y 190.

**VIDA FINANCIERA**  
Atocha, 67.—MADRID

# GUIA DEL CAPITALISTA Banco Español de la Isla de Cuba

## Banco de Castilla

El Consejo de Administración de este Banco, en vista del resultado del Balance general del ejercicio de 1912, ha acordado fijar en 4 por 100 el dividendo correspondiente á dicho ejercicio.

Y habiendo repartido ya 2 por 100 á cuenta, en Julio último, el resto de 2 por 100, ó sean **cinco pesetas** por acción, libres de todo impuesto, se satisfará desde el día 20 del corriente, contra entrega del cupón núm. 37, presentado con factura duplicada, que se facilitará en los respectivos puntos de pago.

Los pagos se efectuarán en

**Madrid:** Todos los días no feriados, en el Banco de Castilla, Infantas, 31, y en su Agencia A, Serrano, 38;

**Gijón:** Agencia del Banco de Castilla;

**Barcelona:** Banco Hispano-Colonial;

**Bilbao:** Sres. C. Jacquet é Hijos.

Madrid, 16 de enero de 1913.

El Secretario general: **F. Garijo.**

## Banco Español de la Isla de Cuba

Se avisa á los señores accionistas que el Consejo de Administración, en su sesión del 3 corriente, ha decidido distribuir, por el segundo semestre de 1912, un dividendo de **15 francos** por acción, pagadero desde el 16 de enero, contra entrega del cupón núm. 6.

En París: por el Banco de la Union Parisienne, 7, rue Chauchat y 14, rue Le Peletier.

En Hamburgo: por los Sres. L. Behrens y Söhne.

## CONVOCATORIA

Se avisa á los señores accionistas del Banco Español de la Isla de Cuba que la junta general ordinaria de la Sociedad se celebrará en la Habana el 14 de febrero próximo.

### ORDEN DEL DIA:

- 1.º Lectura de la Memoria del ejercicio de 1912 y aprobación de las cuentas.
- 2.º Modificación de los artículos 10, 15, 20, 25, 26, 31, 32 y 49 de los estatutos.

### Juntas de Sociedades

26 de enero.—**Compañía Española de Panificación**, junta general ordinaria, en su domicilio social, Madrid.

26 de enero.—**La Urbana de Epila**, junta general ordinaria, en su edificio, plaza de la Constitución, 6, Epila.

26 de enero.—**La Electricista Segoviana**, junta general ordinaria, en sus oficinas, calle de Santa Engracia, 1.

28 de enero.—**Banco Francés del Río de la Plata**, junta general ordinaria, en su domicilio social, Buenos Aires.

30 de enero.—**Sociedad Colonial del Dr. Rubio**, junta general ordinaria, en la calle de Atocha, 34, Madrid.

31 de enero.—**Banco de Cartagena**, junta general ordinaria, en su domicilio social, Plaza de Valarino Togados, 18, Cartagena.

31 de enero.—**La Española (Compañía Anónima á prima fija)**, junta general ordinaria, en su domicilio social, Carmen, 40, Madrid.

31 de enero.—**La Emeritense, Central eléctrica y fábrica de energías en el Guadiana**, junta general de Accionistas, en su domicilio social, calle de Hita, 1 al 7, Madrid.

2 de febrero.—**Banco de Barcelona**, junta general ordinaria, en el domicilio social.

2 de febrero.—**Crédito Navarro (Sociedad anónima, Pamplona, con sucursales en Tudela, Elizondo, Estella y Sigüenza (Navarra))**, junta general ordinaria, en su domicilio social, plaza de la Constitución, 21, Pamplona.

7 de febrero.—**Compañía Vinícola del Norte de España**, junta general ordinaria, en su domicilio social, Estación, 8, Bilbao.

15 de febrero.—**Hidro Eléctrica del río de Francia, S. A.**, junta general ordinaria, en su domicilio social, calle de la Calzada, 4, Sequeros.

## Bolsa de Madrid

VALORES	9	18
	enero	enero
Interior 4 %	83,90	83,90
Amortizable 4 %	93,70	93,75
— 5 %	101,10	101,75
Banco de España	450	419,50
— Español Río de la Plata	483	480,50
— Central Mexicano	>	298
Compañía A. de Tabacos	>	291
Nortes	503	505
Alicantes	>	>
S. General Azucarera (prefs.)	41,25	>
— (ordns.)	>	>
— (oblig.)	>	77
Duro Felguera	>	>
Unión de Empresarios de Pom- pas Fúnebres ordinarias	85	85
— preferentes	105	105
Cambios sobre París	106,65	107,05
— Londres	26,90	26,97

## Bolsa de Barcelona

Alicantes	94	93,95
Andaluces	>	>
Nortes	101,40	100,90

## Recaudaciones de ferrocarriles

COMPAÑÍAS	Período de explotación des de 1.º Enero hasta	Ingresos en pesetas.	Diferencia respecto al año anterior.
Andaluces	10 enero	614 242	90 458
Norte de España	10 enero	3.788 872	+ 299.229
M. Z. A.	20 diciembre	127.423 191	+ 11 818 939

## El Stock Exchange de Londres en 1912

La característica del Stock Exchange de Londres, durante el año 1912, ha sido la tendencia de la especulación á especializarse.

La especulación se ha cuidado poco de las rentas inglesas, y de los ferrocarriles ingleses, exceptuados uno ó dos valores, temiendo las consecuencias de la grave huelga minera.

Por otra parte, los ferrocarriles americanos, á causa de las cuestiones políticas de los Estados

Unidos, y los fondos de Estado extranjeros, con motivo de las tensiones monetarias y de los temores de guerra, no han ofrecido interés alguno.

En el cuadro que publicamos á continuación, reproducimos las oscilaciones, que han tenido alguna amplitud, de los valores que son mayormente negociados en el Stock Exchange de Londres;

	30 dic. 1911	Más alto.	Más bajo.	30 dic. 1912
Consolidado	77 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	79 <sup>7</sup> / <sub>32</sub>	72 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>	75 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>
India 3 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> %	93 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	94 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	89 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	91
Cement Ord.	8	8 <sup>1</sup> / <sub>32</sub>	5 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	7 <sup>3</sup> / <sub>32</sub>
Hudson's Bay libras 10...	10/7/0	13/19/6	10/6/6	12 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>
Marco.ii.	64/	9 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	3 <sup>5</sup> / <sub>32</sub>	4 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>
Nat. Tel. Def.	131	16 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	120	138 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>
Pekin Synd.	27/6	2 <sup>1</sup> / <sub>32</sub>	5 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	15 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>
P. and O. Def	257 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	422	246	320
R. M. S. P.	104 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	155	97	137 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>

El mercado minero si no hubiese sido afectado por los disturbios políticos, bajo el punto de vista industrial, ha sido realmente satisfactorio.

La industria aurífera del Transvaal, particularmente, ha manifestado, durante 1912, un progreso extremadamente interesante. La lista de los dividendos pagados por las minas de oro del Transvaal, actualmente completa, se eleva á libras esterlinas 7.998.790 contra libras esterlinas 7.755.997 en 1911. Los beneficios netos de las minas se han elevado, en 1912, á 12.607.800 libras esterlinas contra 11.415.800 libras en 1911.

El mercado de valores de diamantes ha tenido buena marcha, sostenido por la prosperidad de la industria diamantífera.

En el mercado de valores de cobre, se han hecho grandes transacciones; y los valores de estaño han tenido un mercado satisfactorio, debido al precio elevado en que se ha mantenido el estaño durante casi todo el año.

El año pasado, si se exceptúan pocos valores, no deja buenos recuerdos, pues en 1912 el Stock Exchange de Londres ha sufrido, como todos los demás mercados del mundo, la influencia de los sucesos políticos interiores y exteriores, los cuales han alcanzado una gravedad extraordinaria, durante el último trimestre.

**Bolsa de París**

**BOLSA DE PARÍS**

VALORES	7 enero	17 enero
Renta Francesa 3 %	89,30	89,37
Consolidado Inglés 2 1/2 %	>	>
Argentino 4 1/2 % 1911	97	96,65
Exterior Español 4 %	91,30	91,50
Italiano 3 1/2 %	97,40	97,72
Portugués 3 %	64,10	63,50
Ruso Consolidado 4 %	91	91,80
— 3 % 1891	76,25	75,65
— 5 % 1906	104,15	104
Servio 4 %	82,25	82
Turco 4 %	86,90	86,42
Banco de Francia	3.060	4.625
Crédit Lyonnais	1.628	1.625
Banco de París y Paisés Bajos	1.759	1.747
Banco de la Union Parisienne	1.190	1.175
Banco Otomano	645	642
Banco Español de Crédito	304	302,50
Banco Español de Cuba	489	474
Crédito Territorial de Cuba	580	580
Banco Español Río de la Plata	446	449
Banco Francés Río de la Plata	795	803
Banco de la República (Chile)	159	169
Banco Nacional de México	846	834
Banco de Londres y México	556	553
Banco Central Mexicano	340	278
Banco del Estado de México	256	256
Banco de Guanajuato	250	250
Crédit Foncier Mexic. (acc)	350	337
» » (obl. 5 %)	246,50	246
Soc Foncière du Mexique	103	67
» » (obl. 5 %)	430	410
El Hogar Argentino 5 %	485	487
» » 1 1/2 %	433	434
Banco Popular Argent. 5 %	483	483
Andaluces	323	314
Alicantés	440	435
Nortes de España	473	470
Metropolitano de París	639	632
Canal de Suez	6.050	5.910
Río Tinto (cobre)	1.898	1.825
Brakpan (oro)	109,50	110,50
Caoutchoucs	157	157
Crown Mines (oro)	185,50	184,50
De Beers (diamantes)	554	545
East Rand (oro)	75,25	76
Giant Mines (oro)	33,50	31,75
Goldfields Consolidated (oro)	85	83,50
Huanchaca (plomo y plata)	64,25	63
Lena Goldfields (oro)	79	78,25
Malacca (caucho)	306,50	305
México Mines of El Oro	175	171,50
Modderfontein B (oro)	95,50	96,25
Mossamedes	12	11
Mount Elliot (cobre)	201,50	202
Mozambique	23	21,50
Platino	773	760
Randfontein (oro)	41	41,25
Rand Mines (oro)	174,50	174
Ray (cobre)	120	112
Robinson Deep (oro)	57,50	56,75
Shansi (carbón)	37	38,25
Simmer and Jack (oro)	25	25,75
Spassky (cobre)	107,50	103,50
Tanganyika	67,50	66,75
Tharsis (cobre)	166	163
Transvaal	39,75	38,75
Utah (cobre)	316	293

**Reseña decenal**

**Sábado 11 de enero.**—La Bolsa ha estado hoy muy vacilante. Las noticias relativas a la situación de Oriente ejercen alguna influencia. La especulación no manifiesta preocupaciones serias, pero estamos en vísperas de un domingo al que seguirá en seguida la liquidación del 15, y con la incertidumbre que resulta de la lectura de los telegramas, la especulación se muestra deseosa de aligerar las posiciones recientemente tomadas. Los cambios son indiscutiblemente más pesados que ayer, pero las bajas no son muy sensibles.

El *cheque sobre Londres* es fácil y cierra a 25.18 contra 25.19.

La *Renta francesa* está sostenida y cierra, sin alteración, a 89.20. El contado está muy firme y cierra a 89.35.

*Exterior*, en baja, a 91.20 contra 91.57. Los *Ferrocarriles españoles* bajan por ventas del arbitrage; *Andaluces* 315 contra 318; *Alicantés* 431 contra 437; *Nortes* 468 contra 474

Los *fondos de Estados* extranjeros están pesados, sobre todo el *Turco* 86.20, y el *Servio* 82, por la intransigencia de Turquía.

En el grupo de *Bancos hispano-americanos*, el *Banco Español de la Isla de Cuba* cierra a 476; el *Banco Español del Río de la Plata* a 450; el *Banco Francés del Río de Plata* a 805

Los *valores bancarios mexicanos* continúan en baja por los mediocres resultados del ejercicio de 1912 y por las noticias de continuos disturbios en territorio mexicano: *Nacional* 842 contra 846; *Londres y México* 562 contra 563; *Central* 325 contra 326.

El *Río Tinto* flojo, por malas impresiones de New York, y de 1876 baja a 1855. Además la especulación está mal impresionada por el tono menos optimista de algunas circulares cupríferas.

Los *valores industriales rusos*, pesados.

Las minas de oro siguen la tendencia general: *Goldfields* a 83.50 contra 84.25; *Rand Mines* 172.50 contra 174; *Transvaal* a 39.25 contra 40.25.

**Lunes 13 de enero.** Bolsa influida al principio por los rumores de dimisión del Gabinete turco; luego reposición por desmentida de estos rumores. Las liquidaciones de Londres y de París producen casamientos en cupríferos, por la mala tendencia del metal. Sin embargo, después de una baja de 2 libras esterlinas, el cobre se repone, hacia el final de la sesión, de 1 libra; lo cual permite al Río Tinto recuperar su cambio, de apertura solamente, es verdad, pero con tendencia más satisfactoria. A pesar de estar cerrada la Bolsa de Petersburgo, hoy y mañana, con motivo de las fiestas del nuevo año ruso, los valores industriales rusos están firmes, principalmente la *Liano off*, los *Wagones* y la *Maltsoff*; esta última aumentará próximamente su capital.

El *cheque sobre Londres* es fácil y cierra a 25.17.

# BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES

CASA DE LA PLATA

Avenida Independencia, número 726

CASA DE BUENOS AIRES

Calles: San Martín, núms. 133, 39, Bartolomé Mitre, núm. 455

52 Sucursales en la Provincia de Buenos Aires.

Capital autorizado \$ m/l.....		125.000.000.—
Capital emitido.....	50.000.000.—	
Idem id. de la Sección Crédito Hipotecario.....	25.000.000.—	75.000.000.—
Capital realizado.....	48.956.300.—	
Idem id. de la Sección Crédito Hipotecario.....	5.000.000.—	53.956.300.—
Fondo de Reserva.....	2.686.052.—	
Idem id. de la Sección Crédito Hipotecario.....	17.815.—	2.703.867.—

## TASA DE INTERES ANUAL

ABONA.....	Depósitos en cuenta corriente, oro y papel.....	1	%
	En Caja de Ahorros hasta \$ 10.000 después de 60 días....	4	%
	Con libreta á 90 días, renovables, hasta \$ 20.000.....	4	%
	Depósitos á plazo fijo de 30 días.....	2	%
	» » » de 60 ».....	3	%
	» » » de 90 ».....	3 1/2	%
	Mayor plazo, convencional.....		
COBRA.....	Por adelantos en cuenta corriente.....	8	%

Buenos Aires 30 Junio 1912.

Virginio Maffei, Gerente.

Los fondos de Estado, en calma. Renta 89,12; Exterior 91,10; Ruso Consolidado 91,90; Ruso 5 por 100 104,10; los fondos rusos se han animado á última hora, por compras de Alemania.

Banco de París 1736; Lyonnais 1614; Union Parisienne 1168. La Compagnie française de Banque et de Mines sube á 546 contra 531 el sábado, por compras que descuentan la expropiación del local de esta Sociedad para la prolongación del boulevard Haussmann.

Banco Español del Río de la Plata 450; Central Mexicano 311 contra 325 el sábado.

Andaluces 317 contra 315; Alicantes 437 contra 431; Nortes 471 contra 468.

La liquidación inglesa de Minas influye poco sobre este grupo, que, al parecer, espera solamente un poco más de calma política para reanudar su campaña de alza, justificada por lo que rentan actualmente.

De Beers 540,50; Malacca 299,50; Platino 758

Martes 14 de enero.—Sostenida al principio, la bolsa baja luego, por ventas locales, Petersburgo estando cerrado hoy, de Lianosoff y Wagones, valores muy movidos por la especulación estos últimos días. Estas ventas han producido un retroceso general, agravado por diferentes rumores sobre la conferencia balkánica de Londres, no confirmados actualmente, de haberse roto las negociaciones entre los turcos y los aliados, y de haber pedido Alemania una rectificación en la nota colectiva de las potencias á Turquía. Por contra, se

debe notar que Londres no ha vendido hoy y que Berlín y Viena han estado sostenidos

Siendo hoy la contestación de primas, no puede sorprender que se hagan correr rumores más ó menos tendenciosos.

El cheque sobre Londres queda fácil á 25,18.

Renta francesa pesada á 89,12, por algunas ventas del contado en el mercado á plazo.

Fondos de Estado extranjeros pesados, sobre todo el Turco 85,75 y el Servio 81,40, por rumores de ruptura de las negociaciones de paz. Exterior 91,10.

Lyonnais 1606; Río de la Plata 450; Central Mexicano 301 contra 311.

Nortes 469 contra 471; Alicantes 434 contra 437; Andaluces 314 contra 317.

Los dos últimos discursos pronunciados por el nuevo Presidente Wilson contra los monopolios han producido gran impresión en Wall Street, repercutiéndose sobre el mercado del Río Tinto. Los cambios de primera hora, sin embargo, han sido relativamente firmes, 1833-1840; pero luego baja á 1816, por la pesadez dominante, y por uu nuevo retroceso del cobre de 3/4 de libra esterlina.

Cupriferos: Utah 293; Chino 228; Elliott 197; Spasky 103,50; Cape 160,50; Tharsis 160.

Los valores industriales rusos, pedidos al principio, han sido ofrecidos durante la sesión en baja acentuada respecto á ayer, sobre todo Lianosoff, que pierde 38

francos. *Sosnowice* 1414; *Lianosoff* 789-747; *Wagones* 383-364; *Platino* 760-74; *Toulu* 1025 1035-985. *Lena* 78-*Minas de oro*, pesadas por ventas de Londres, sobre todo en *Goldfields*. *Rand Mines* 171.50; *East Rand* 4.75; *Goldfields* 82.75

*Malaca*, cuya producción del año pasado es un record, bien sostenido á 300.

**Miércoles 15 de enero.** - Las noticias, claramente tendenciosas, que algunos grupos interesados habían propalado ayer, no han producido efecto y la Bolsa se presenta hoy más firme por recompras de los que se habían asustado. Pero la mala tendencia de Nueva York produce nuevas liquidaciones en valores cupríferos al principio de la sesión, y mantiene indeciso el mercado, contribuyendo también á esto la baja del cobre, á primera hora, que viene con 3/4 de libra de pérdida sobre ayer. Más tarde el cobre repone 2 libras, y pareciendo terminadas las liquidaciones, el *Río* que se cotizaba pesado á 1811-1806, por ventas inglesas, se levanta á 1831, por recompras de Londres.

Todos los valores se animan siguiendo al *Río*; la liquidación se presenta bien, siendo fácil el dinero en el *Parquet*.

Petersburgo, abierta hoy, vacilante al principio, ha sostenido luego sus valores, principalmente la *Maltsoff*, por el proyecto de aumento de su capital (32 000 acciones nuevas, á razón de una nueva por cuatro antiguas, entre 112 y 115 rublos?)

En realidad, la Bolsa sigue á la merced de las noticias políticas, pero ante los esfuerzos de las grandes potencias para arreglar los conflictos actuales, se puede esperar un feliz resultado final de las negociaciones de paz.

La liquidación de quincena se ha realizado muy fácilmente y el dinero para *reports* ha sido ofrecido á 2 1/2 por 100, mientras ayer se creía que el tipo de *report* sería hoy de 4 por 100.

*Renta francesa*, aunque mejor al cierre, 89.17, sigue discutida por la mediocre actitud del contado.

*Exterior* 91.35. Los *Fondos extranjeros* están firmes, sobre todo el *Turco* 86.15 y el *Servio* 82.12.

*Banco de París* 1.745; *Crédit Lyonnais* 1.618; *Banco Español del Río de la Plata* 450; *Banco Español de la Isla de Cuba* 470.

Los Bancos mexicanos siguen vacilantes: *Nacional* 842; *Londres y México* 550; *Central* 300.

Los *ferrocarriles españoles* se dejan influir poco por la pesadez dominante, y estos valores son de los más resistentes. *Andaluces* 315; *Nortes* 469; *Alicantes* 436.

*Valores cupríferos*: *Utah Copper* 292; *Chino* 227 50; *Ray* 109; *Capps* 161; *Tharsis* 162; *Spasky* 109; *Mount Elliott* 198; esta Compañía declara un segundo dividendo de 10 chelines, y ha pagado ya 10 chelines por el ejercicio corriente. Se discute bastante sobre este valor, que con un dividendo total de 30 chelines anuales, si el dividendo sigue mantenido como actualmente, debería valer más caro.

*Platino* 760; *Toulu* 999; *Wagones* 360. *Minas de oro*, bien dispuestas; *Rand Mines* 173; *Goldfields* 83.50.

En general se cree que estos valores iniciarán una campaña de alza en cuanto se aclare la situación política internacional.

**Jueves 16 de enero.** - Las buenas disposiciones con las cuales volvía á presentarse la Bolsa, mejora de las notas políticas de los periódicos de esta mañana y firmeza de Nueva York ayer, sobre todo en valores cupríferos, han sido contrariadas por la baja de Berlín, y particularmente de Viena, donde todavía se cree en la ruptura de hostilidades entre turcos y confederados balcánicos.

El buen deseo de subir ha sido una vez más contrariado, contribuyendo á esto también el aumento de 2.000 toneladas en los stocks del cobre, según la estadística quincenal publicada hoy, y la tendencia del *Río* que, mientras se cotizaba *avant bourse* á un cambio más elevado, ha sido ofrecido al principio de la sesión.

*Renta francesa*, sostenida, 89.27. *Exterior* 91.40; *Turco* 86.10; *Servio* 81.85

*Bancos franceses*, alrededor de los cambios de ayer.

Baja del *Banco Central Mexicano*, á 278 contra 300 ayer. Se dice que el pasivo de la *Société Foncière du Mexique* es de 11 millones de pesos, de los cuales una buena parte serían perdidos por el *Central Mexicano*. Pero esto no es más que un rumor, y seguramente el *Central* no hubiera repartido un dividendo de 4 pesos, ahora, si esto fuera verdad. Creemos que puede haber interés en tirar las acciones del *Central*, cuya reposición ha de ser, algún día, tan rápida como su caída.

Como al cambio de 300 francos environ, el *Central* representa su valor intrínseco (capital y reservas) y personas conocedoras de los negocios mexicanos nos aseguran que este es un buen tipo de compra, creemos que conviene vigilar este valor, con la idea de comprarlo.

Deseando informar ampliamente á nuestros lectores, vamos á darles conocimiento de los dividendos de los *Bancos mexicanos* que se consideran probables, en París, para 1912:

## Dividendos de los Bancos Mexicanos

BANCOS	1906	1907	1908	1909	1910	1911	1912
	(Pesos)						
Nacional . . .	20	20	20	20	20	17	15
Central . . . . .	11	11	11	11	11	9	7 1/2
Londres . . . . .	13	14	13	15	13	12	11
México . . . . .	10	9	8	7	7	5	5
Guanajuato . . .	10	8	6	7	8	7	6
Crédit Foncier .	8	8	8	8	9	9	9
Peninsular . . .			4	4 1/2	4 1/2		
Foncière . . . . .		10	10	10	8 1/2		

*Nacional de México* 840 contra 842; *Londres* igual 554.

Río de la Plata a 418 contra 450 ayer.

Nortes 472 contra 468; Alicante 437 contra 436; Andaluces 318 contra 315.

Río, en baja 1.829 contra 1.834, á pesar de haber subido el cobre media libra.

Valores industriales rusos, irregulares y cierran en baja, á pesar de la firmeza de Petersburgo; Platino 760; Toulá 991; Wagones 355; Lena 77.75.

Minas de oro, en calma y sostenidas.

**Viernes 17 de enero.** La Bolsa mantiene la misma actitud de ayer; los cambios están firmes, pero con poca animación. En estas condiciones, no hay alza casi en ningún valor. La gente se ocupa sobre todo de la elección presidencial.

La Renta francesa cierra muy firme y gana diez céntimos sobre ayer, á 89.37, por compras que descuentan la victoria de M. Poincaré.

Los fondos de Estado en calma, en espera de noticias de Constantinopla. Exterior 91.50.

Ferrocarriles españoles en baja: Andaluces 314 contra 318; Alicante 435 contra 437; Nortes 474 contra 472.

Español Río de la Plata 449 contra 448; bancos mexicanos flojos; Nacional 831 contra 840; Londres 553 contra 554; Central inalterado á 278.

Río Tinto 1.825 contra 1.829, vacilante, por ventas que se atribuyen á especuladores americanos.

Valores industriales rusos muy firmes, sobre todo la Maltzof que ha sido pedida por Petersburgo, en previsión del aumento de capital, Maltzof 1.196 contra 1.172. Wagones 351.

Minas de oro sostenidas, pero en calma.

## LA COMPAÑÍA CANADIENSE

La visita del Sr. Ministro de Fomento á las importantísimas obras de canalización que se efectúan en la provincia de Lérida, ha hecho que aquí se haya hablado más de la Compañía Canadiense, ó de Riegos y Fuerzas del Ebro, que del viaje de ida y vuelta del Sr. Maura. Será una ingratitud de Barcelona hacia don Antonio; pero esta ciudad opina que le han de ser más beneficiosas las gigantescas empresas de la Canadiense que la exaltación al Poder del verbalista mallorquín. Y bien mirado, y por más que pese al Sr. Maura, Barcelona no anda desacertada opinando así. El esfuerzo de la Canadiense es trabajo, es riqueza, es prosperidad, es civilización, en tanto que la vuelta á la gobernación del Estado del hombre imprevisor que condujo á nuestros soldados al barranco del Lobo, y á los fosos de Montjuich, para ser fusilados, al pobre carbonero de la calle de Roig y á Francisco Ferrer, traerá inevitablemente el malestar, la sedición, el motín y todo linaje de disturbios públicos.

Hoy más que nunca la gestión de la Canadiense, parecida á un cuento de hadas, constituye una de la más bellas esperanzas de barceloneses y leridanos. Todo el mundo habla de los proyectos de esta entidad famosa, y á miles son los que quisieran trabajar por cuenta del Dr. Pearson.

Hasta ahí, en Madrid, conmueven los atrevimientos financieros de este americano caído en Lérida. Yo, que no tengo ninguna relación, ni de cerca ni de lejos, con la Canadiense, y que de ella sólo sé lo que por aquí se dice, he recibido de lectores de Madrid cartas pidiéndome datos de la Compañía de Riegos y Fuerzas del Ebro, con el propósito de ofrecerla el traspaso de concesiones para el aprovechamiento de aguas y saltos de agua, y ventas de terrenos.

Si todos los proyectos que se atribuyen á la Canadiense llegaran á ser realizados, Barcelona y Lérida serían el Eldorado español. Se habla de millones y millones; de riegos importantísimos, que abarcarán comarcas enteras; de construcción de hoteles maravillosos, tranvías, ferrocarriles y canales; de compra de pueblos, montañas, leguas de terreno y fincas rústicas y urbanas por docenas. Es una danza de millones fantástica, un sueño de argonautas, una como voluptuosidad de derramar oro á manos llenas por tierras hasta ahora incultas, empobrecidas y abandonadas.

Yo no sé qué habrá de verdad en todo esto; alguna exageración habremos de descontar; pero aun así, no dejan de ser colosales los proyectos de la Canadiense. Ha resuelto en Lérida el problema del hambre; ha dado trabajo á miles de jornaleros, á muchos mecánicos, escribientes, delineantes é ingenieros. En diciembre último, la Compañía Canadiense pagó por jornales en la provincia de Lérida la enorme cantidad de un millón de pesetas.

Ignoro por qué causas algún periodista malsin hace campaña en contra de la Sociedad de Riegos y Fuerzas

### BANCO DEL COMERCIO

BILBAO

CAPITAL

5.000.000 DE PESETAS

Cuentas corrientes con garantía  
de valores y firmas

Préstamos sobre valores, imposiciones  
depósitos

Caja de Ahorros

Negocia letras y expide cheques  
sobre plazas

del Reino y del extranjero

Cartas de crédito y compra y venta  
de valores

de toda clase y de moneda extranjera

del Ebro. Sean cuales fueren los motivos de esta campaña, el proceder de los aludidos escritores es deplorable, y no digo antipatriótico por horror á este lugar común, pues hasta el presente sólo alabanzas merece la Canadiense, como ha dicho muy bien el Sr. Villanueva. ¡Es mucho cuento el que, después de venir á enriquecernos y enseñarnos á trabajar unos extranjeros, que emplean en la explotación de nuestras riquezas naturales capitales franceses y americanos, con exclusión de los españoles por voluntario retraimiento de éstos, aún haya quien trate de poner obstáculos á la gestión, nunca bastante ponderada, de la Compañía Canadiense!

Que los enemigos que en Madrid tiene Pearson van ya á Lérida á hacer atmósfera contra su empresa, y ya veremos cómo les reciben los leridanos y los miles de obreros que trabajan por cuenta de la Canadiense, cobrando muy buenos semanales.

¡Ojalá que á cada región de España le cayera, como llovido del cielo, un doctor Pearson cargado de millones, de proyectos y fe en el trabajo! Si tal ocurriera, España pasaría á ser una de las naciones más ricas de Europa, y el gerente de la Canadiense sería para España y los españoles lo que Cecil Rhodes fué para Inglaterra y los ingleses en el Africa austral.

(De *El Liberal*.)

ADOLFO MARSILLACH.

# LA PROXIMA COSECHA

## Su repercusión en Barcelona

No es posible remediar ya los daños que la sequía ha causado en los campos. La próxima cosecha de granos, aun suponiendo un feliz término, será reducida por razón de la poca superficie que se ha sembrado. La lluvia que últimamente ha caído, ni ha venido con oportunidad para completar dicha tarea, ni en cantidad suficiente para asegurar el resultado de cosecha. Esta realidad triste, pero positiva, creará en toda España una situación completamente opuesta á la que predominaba hace un año, cuyo resultado final será un notable retroceso en nuestro avance agrícola, comercial y económico.

Esta situación largamente penosa que ha de atravesar el mercado nacional, agotado ya como se halla, obliga al cronista á hacer algunas consideraciones sobre la opuesta influencia que este hecho ejerce en nuestro mercado, pues lo que es determinante de pobreza y privación en las provincias del centro, se transforma en elemento de vida para el comercio del litoral por razón de la influencia que ejercen los negocios de importación. Después de la pérdida de las Antillas y cuando la situación nacional se hubo normalizado, nuestras fábricas de harinas se encontraron poco menos que sin trabajo. Durante estos últimos años, por razón del aumento que han tenido los centros de fabricación en el interior, precisamente donde se produce la primera materia, se ha acentuado más esta calma, hasta llegar á reducir á lo inverosímil el trabajo en ellas. Pero no por esto los fabricantes han abando-

## BANCO DE VIZCAYA

SOCIEDAD ANÓNIMA DE CRÉDITO  
CAPITAL

**15.000.000 DE PESETAS**

DOMICILIO SOCIAL  
**BILBAO**

Plaza Circular (Edificio de la propiedad del Banco)  
Dirección telegráfica y telefónica: **BANCAYA**

### Operaciones que realiza el Establecimiento

- Descuento y negociación de efectos sobre España y sobre el extranjero
  - Giros sobre plazas de alguna importancia de todo el mundo
  - Cambio de monedas y billetes extranjeros
  - Cartas de crédito
  - Cuentas corrientes é imposiciones á la vista al 1 0/0 anual
  - Cuentas corrientes á ocho días al 2 0/0 anual
  - Imposiciones á tres meses al 2 1/2 0/0 anual
  - Depósitos en custodia
  - Alquiler de Cajas de seguridad
  - Préstamos y créditos con garantía de fondos públicos y valores industriales
  - Compra y venta de toda clase de valores en las Bolsas de Bilbao, Madrid, Barcelona, París, Londres y Bruselas
  - Cobro y negociación de cupones y títulos amortizados
  - Pago de dividendos pasivos por cuenta de clientes
- CAJA DE AHORROS**  
Oficina central en el BANCO DE VIZCAYA  
Horas de despacho  
días laborables de diez á una y de tres á cinco, y los domingos de diez á doce de la mañana  
Agencias en los principales pueblos de la región  
Pueden hacerse imposiciones lo mismo en la Oficina central que en cualquiera de las Agencias desde 1 á 10.000 pesetas

## Banco de Bilbao

BILBAO

Fundado el año 1857

Capital: **30.000.000 de pesetas**

AGENCIA EN PARÍS

FUNDADA EL AÑO 1902

27, Rue Vivienne (Place de la Bourse)

Dirección telegráfica y telefónica: **BANCOBAO**

- Tanto la Central como su Agencia de París se dedican á las siguientes operaciones
- Compra y venta de todas clases de valores es, años y extranjeros
- Cartas de crédito sobre todos los países
- Cobro de toda clase de cupones y amortizaciones
- Compra y venta de billetes y monedas extranjeras
- Giros, órdenes telegráficas, cobros y descuentos de letras sobre cualquier plaza de España y extranjero
- Abre cuentas corrientes en pesetas y moneda extranjera
- Custodia de valores y todas las demás operaciones propias de esta clase de establecimientos
- El Banco y su Agencia no cobran derechos de custodia por los depósitos de valores en sus Cajas

nado el negocio. Ellos con fe y constancia siguen trabajando en la medida que le es posible, seguros de que vendrá día que recuperarán el tiempo que han permanecido inactivos. Y sus esperanzas no sean una quimera. La pobreza de nuestra producción triguera, es la mejor garantía de su negocio. Un año que no llueva, como con desgraciada frecuencia suele suceder, y ya sus potentes máquinas no son suficientes para moler los cargamentos de trigo que deben importarse. Entonces, nuestra plaza, y algún otro centro del litoral, se transforman en focos de actividad asombrosa, remesando vagones de harina al interior en la misma ó mayor proporción que en los años de abundancia de allí nos los mandan de trigo. La interminable corriente de dinero que normalmente va del litoral al interior, invierte en este caso el camino, con la notable diferencia de que así como en el caso favorable es riqueza que se concentra, en este último es dinero que emigra para servir en pago del pan que nos sustenta.

No solamente en el comercio de trigos y harinas domina nuestra plaza, sino que cuando la importación de los granos de pienso se impone como necesaria, también á ella debe acudir para concertar la inmensa mayoría de negocios. Nuestros comerciantes, que normalmente tienen muy reducida su esfera de acción, no temen cuando la necesidad les obliga, aventurarse á grandes operaciones. La importación de miles de toneladas de granos se hace de la manera más natural y sencilla, siendo ya infinito el número de compradores directos que existe. El buen resultado que este año está

dando la importación de maíz será seguramente motivo de que se pierda el gran temor que inspiraban las compras directas, lo cual ha de redundar siempre en beneficio de los compradores, ya que así queda totalmente desvirtuado el régimen de favor que existía cuando éste de importación quedaba reducido en muy pocas manos.

Véase, pues, como la pobreza y miseria de unos puede ser motivo de prosperidad en otros. Nuestro centro comercial, como centro capitalista que es, en años de adversidad hace las veces de importador, comerciante y banquero, pues en casos semejantes hácese imprescindible dar crédito á los compradores de provincias, obrando muy al revés de lo que nos hacen ellos cuando en tiempo normal, en vez de ser vendedores, les compramos sus productos.

España sólo tiene, en casos de adversidad, un sólo centro comercial de granos de importación, que es nuestro puerto. Cuando la escasez apremia y los precios alcanzan de una manera imposible, la importación se impone, pero hace falta para realizarla el necesario auxilio de grandes capitales. Este es el motivo porque nuestro centro comercial seguirá guardando la superioridad actual, pues la pobreza, aunque ésta no tenga por base la falta de dinero, tiene embotados los instintos comerciales de los que sólo por medio de la rutina ven manera fácil de aumentar sus capitales.

Barcelona 10 enero 1913.—LUIS DOMENECH.

Imp. y Enc. de J. Espinosa, Augusto Figueras, 4. — Teléf. 2.303.

# DESCUENTO ESPAÑOL

SOCIEDAD ANONIMA

CAPITAL TOTALMENTE PAGADO: 9.000.000 DE PESOS

FONDOS DE RESERVA: 2.011.027,02 PESOS

DOMICILIO SOCIAL

MEXICO: 2.ª DE SAN AGUSTIN, NÚM. 54

APARTADO: 1.170.—CABLE: «DESCUENTO»

Consejo de Administración

Presidente: Manuel Rivero Collada

Vocales: Angel Díaz Rubín, Angel Solana, Enrique Zavala y José Rivero Collada

Director gerente Interino: M. L. Buega

Contador: Luis Soto Cortés—Cajero: Manuel Castillo

OPERACIONES DEL «DESCUENTO ESPAÑOL»

Esta institución hace toda clase de negocios bancarios, Giros, Cambios, Créditos, Cobros en México y en el Extranjero, Compra y Venta por cuenta ajena de toda clase de valores fiduciarios y especialmente descuento de documentos mercantiles

**POR DEPÓSITOS EN NUESTRO PODER ABONAMOS**

3 por 100 anual sobre saldos diarios por depósitos en cuenta de cheques á la vista

4 por 100 anual por depósito reembolsables á 6 meses

5 por 100 anual por depósito reembolsables á un año ó más

Estos intereses que abonamos sobre cualquier cantidad, se liquidarán el 30 de junio y el 31 de diciembre de cada año.

# BANCO EL HOGAR ARGENTINO

SOCIEDAD DE CREDITO REAL (COOPERATIVA, LIMITADA)

FUNDADO EN 1899

CASA MATRIZ: BUENOS AIRES, AVENIDA DE MAYO, 886

Sucursales en:   
 ROSARIO DE SANTA FE (General Mitre y Santa Fe)   
 BAHIA BLANCA (Chiclana y Lavalle)   
 CORDOBA (San Gerónimo, 151 y 153)

CAPITAL SUSCRITO.....	\$ 114.937.250,00 m/n c/l.
CAPITAL REALIZADO.....	> 52.466.369,85 > >
<b>OBLIGACIONES</b>	
Emitidas en Buenos Aires, 1909, á moneda nacional, 8 %.....	> 2.000.000,00 > >
Emitidas en París, 1910, á oro, 5 % (10.000.000 \$ oro).....	> 22.727.272,72 > >
Emitidas en París, 1911, á oro, 4 1/2 % (7.000.000 \$ oro).....	> 15.909.090,90 > >

**Presta dinero** para la construcción de edificios, y sobre hipotecas de casas y campos, á bajo interés y á largos plazos.

**Facilita la adquisición de casas** mediante el pago de una reducida suma al contado y el resto en cuotas mensuales.

SOLICITENSE PROSPECTOS EXPLICATIVOS

Buenos Aires 31 de Agosto de 1912.

Gerente: A. MELIAN

## BANCO ORIENTAL DE MÉXICO (S. A.)

BANCO DE EMISIÓN

Constituido en 17 de Enero de 1900 -- Domicillado en la Ciudad de

**PUEBLA**

SUCURSALES EN LAS POBLACIONES SIGUIENTES

ESTADO DE PUEBLA: Acatlán, Atlixco, Huauchinango, Tehuacán, Teziutlán, San Martín Texmelucan y Zacapoaxtla

ESTADO DE OAXACA: Oaxaca, Huajuápam, Juchitán, Salina Cruz y Tlaxiaco

ESTADO DE CHIAPAS: Tuxtla Gutiérrez y Tapachula

ESTADO DE TLAXCALA: Tlaxcala, Santa Ana Chiautémpan y Huamantla

Capital: 8.000.000 de pesos mexicanos completamente desembolsado

Reservas: 1.218.579,61 pesos mexicanos

Sus acciones son de CIENTO PESOS y se cotizan en las Bolsas de México y España

Sus cupones se pagan en España por el Banco Hispano Americano

y por sus agencias ó corresponsales

El peso mexicano es igual á dos francos y medio

Hace compras y ventas de toda clase de valores mexicanos y extranjeros

cartas de crédito para todos los países, giros de cambios

compra y venta de monedas y billetes extranjeros

Abre cuentas corrientes en pesos mexicanos, pesetas ó en monedas valor oro

Abona por depósitos en cuenta de cheques á la vista.. 3 por 100 anual sobre saldos diarios.

> > > reembolsables á los seis meses.. 4 por 100 anual.

> > > > á los doce meses.. 5 por 100 anual.

Estos intereses, que se abonan sobre cualquier cantidad, se liquidarán el 30 de Junio y 31 de Diciembre de cada año

# Waring & Gillo (París) Ltd.

DECORACION • MUEBLES • TAPICES  
PROVEEDORES DE LA REAL CASA

MADRID: Plaza de la Lealtad, 2

Telegramas: Warison Madrid - Teléfono 1.171

**CASAS EN PARÍS Y BRUSELAS**

ESTA CASA HA DECORADO, AMUEBLADO Y ALFOMBRADO EL  
PALACE HOTEL DE MADRID

**Gran especialidad en decoración y muebles  
PARA BANCOS Y OFICINAS**

