



Gaceta de la Bolsa

REVISTA FINANCIERA

SE PUBLICA LOS MARTES

INFORMACIÓN BURSÁTIL DIARIA



SEGUNDA ÉPOCA.

MADRID, 5 DE ENERO DE 1897.

AÑO III. NÚM. 153.

Director: D. Santiago M. Palacio.

OFICINAS TETUAN, 19

Administrador: D. Miguel M. Hernández.

IMPORTANTE

Rogamos á nuestros suscriptores de provincias que se hallen en descubierto con esta Administración, se sirvan enviar el importe de su abono á estas oficinas, antes del 10 de Enero próximo, si no quieren sufrir interrupción en el servicio de la Revista semanal y del suplemento bursátil diario.

SUMARIO.

Balance financiero de 1896.—Los mercados de valores (información bursátil).—Cotizaciones de las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao, París y Londres.—Bancos y sociedades.—Avisos oficiales.—Folletón.—Guía del rentista y del accionista.—Notas diversas.

BALANCE FINANCIERO DE 1896

I.

Cubrían el horizonte político, al comenzar el año, celajes precursores de conflictos internacionales. Pleito sobre la Guyana inglesa entre la Gran Bretaña y Venezuela, declaraciones de Cleveland á favor de la doctrina de Monroe con aplicación á tal contienda, aventura del doctor Jamesón en el Transvaal, y protesta de Alemania contra la ingerencia en el Africa del Sur de los elementos oficiales ingleses, aprestos del Brasil y la Argentina, contra Inglaterra, por la ocupación de la isla de la Trinidad; matanzas de indefensos cristianos en Armenia, y prolegómenos de acuerdo entre los pueblos cultos para borrar al Imperio otomano del mapa de Europa; tales eran los fundamentos principales del temor reflejado por la prensa de perturbaciones políticas en el exterior.

Afortunadamente la prudencia de los Gobiernos amantes de la paz, conjuró por medio de notas diplomáticas las temidas complicaciones internacionales.

En el curso del año, tuvieron el privilegio de cautivar la atención pública, entre otros acontecimientos de menor cuantía la derrota de los italianos en Adua, la resolución de las Cámaras yankees, reconociendo la beligerancia de los insurrectos cubanos, la expedición de las tropas inglesas al Alto Egipto, el asesinato de Shah de Persia, la coronación del Czar, la insurrección de Creta, el tratado de paz entre Italia y Abisina, la insurrección filipina, y la votación favorable á la independencia de Cuba por el Senado Norte-americano, coincidiendo con la muerte del cabecilla más prestigioso de los rebeldes.

Algunos de los hechos apuntados no han ejercido influencias en el mundo de los negocios; otros las han determinado por modo favorable ó adverso, según su naturaleza.

El mensaje de Cleveland sobre la cuestión de Venezuela, tuvo la virtud de conmover y excitar el temperamento británico, y estimuló á la banca de la City á desprenderse de valores norteamericanos, resolución que produjo una baja de catorce enteros en los fondos que se cotizaban en la Bolsa de New-York. La insurrección comandada por el doctor Jamesón, tradújose en un descenso de las acciones del Transvaal, descenso que por simpatía se comunicó á los demás valores de minas de oro sudafricanas.

La cuestión de Oriente ha tenido todo el año en jaque á los fondos otomanos. El desastre de Italia en Abisinia hizo bajar el crédito de aquel país á 77 por 100, y por el contrario, las negociaciones de paz ascendieron sobre el cambio de 93. La guerra de Cuba, en fin, y el jingoismo americano, ha sido el tema favorito de la especulación extranjera para hacer bajar ó subir el crédito de España á merced de sus combinaciones.

Pero si los valores más directamente afectados por los acontecimientos, han sufrido bruscas sacudidas, y algunos han perdido, en cambio cierran su balance con saldo á favor de su cotización, excepción hecha del alemán, los fondos europeos de primer orden. He aquí las cotizaciones comparadas:

	Fin Diciembre. 1895	Fin Diciembre. 1896
Inglés 2 3/4 por 100.	107.60	111.75
Francés 3 por 100.	101.50	102.47
Alemán 4 por 100.	105.25	103.80
Ruso 3 por 100.	88.15	93.70
Austriaco 4 por 100.	101.25	105
Húngaro 4 por 100.	103	105.90

Aunque parezca extraño, las mayores fluctuaciones durante el año transcurrido, corresponden á los consolidados ingleses, que abordaran el cambio de 114, descendieron á 108, y cotizáronse nuevamente sobre el entero 112.

Los fondos públicos europeos, objeto más preferente de la especulación en la Bolsa reguladora de París, el *Exterior* y el *Italiano*, han experimentado constantes y bruscos movimientos en sus cotizaciones.

	31 Diciembre	31 Diciembre	En el intervalo	
	1895	1896	más alto.	más bajo
Exterior. . . .	62,55	60,65	65,50	56,40
Italiano.. . .	84,75	93,27	93,75	77,10

Los cambios extremos del Exterior español corresponden el más alto al mes de Junio en que se cotizaron los auxilios á las compañías ferroviarias y el empréstito grande; los más bajos al mes de Noviembre en que decidióse el gobierno á emitir el empréstito en Interior, ante la negativa de fondos hecha por la banca extranjera.

El Italiano señala con sus cambios más bajos la catástrofe militar de Adua, con sus cambios más altos el tratado de paz con Abisinia.

En el orden puramente financiero no fué el año 1896, tan fecundo como otros en conversiones y empréstitos. Registráronse sin embargo, el empréstito emitido por Francia para saldar los gastos del Tonkin de 80 millones de francos cubiertos 28 veces por el ahorro francés; el empréstito de 100 millones de dolíars, hecho en Europa por los Estados Unidos; el empréstito de Italia, de 140 millones de liras para gastos de la guerra con el Negus, el empréstito chino de 16 millones de libras, el ruso de 100 millones de rublos oro que tuvo un éxito colosal, pues se cubrió cincuenta veces y otros de menor importancia como el mexicano y el portugués. Del español hablaremos más adelante. Entre los proyectos de conversiones figura la del 3 por 100 francés en 2 1/2 por 100.

El problema monetario no ha adelantado una línea hacia su solución, en el año que acaba de terminar. El bimetalismo internacional es un pensamiento generoso, digno de aplauso; pero queda relegado á la categoría de los ideales económicos insolubles de nuestra generación. La propaganda de los bimetallistas europeos, las sesiones del Congreso monetario de Bruselas y la labor de los argentistas americanos, han sido esfuerzos estériles cuando no contraproducentes, para la rehabilitación de la plata. El oro se impone cada día con más autoridad, como única moneda en las transacciones internacionales. Prueba de ello es la enérgica defensa que del oro hacen los principales Bancos de emisión. La crisis monetaria de los Estados Unidos y el saldo favorable de su balanza mercantil, han provocado en el último trimestre importantes salidas de metal amarillo en dirección á América. Los principales Bancos europeos han disminuido su Stock, y el decano de ellos, el de Inglaterra, háse visto precisado á aumentar el tipo de su descuento del 2 al 4.

Esta contracción monetaria que ha de ejercer, de no modificarse, influencias poderosas en el mundo financiero durante el año que empieza, refléjase en el siguiente estado comparativo de las reservas de oro y los billetes circulantes en los principales Bancos de Europa:

Millones de francos.

	FIN DICIEMBRE 1895.		FIN DICIEMBRE 1896.	
	Oro.	Billetes.	Oro.	Billetes.
Banco de Inglaterra..	1.114,4	639,1	880,6	650,5
— de Francia. . .	1.964,2	3.372,2	1.927,9	3.622,5
— de Alemania..	809	1.359,9	716,5	1.302
— de Rusia . . .	1.924,3	4.332,5	2.311	4.381,5
— de Austria....	495,8	1.221	643,2	1.330,3

Las anteriores cifras que tomamos de nuestro querido compañero *El Economista*, demuestran evidentemente la disminución del stock de oro en el Banco de Inglaterra centro del mundo monetario, y en los de Francia y Alemania. El aumento en los de Rusia y Austria, obedece á las reformas por sus Gobiernos introducidas en el sistema de su circulación.

El de Francia conserva el 2 por 100, como tipo de su descuento. En cambio el de Inglaterra lo ha elevado al 4 como ya hemos dicho, y el de Alemania del 4 al 5.

Aparte estas influencias de la cuestión monetaria y del aumento del interés, la situación de los mercados extranjeros es buena; hay sobra de disponibilidades y excelentes disposiciones en los Gobiernos en favor de la paz y del equilibrio de sus respectivos presupuestos, factores elementales para el desarrollo de una campaña de alza en el año 1897.

Nuestro país constituye dolorosa escepción en el apunte histórico financiero que acabamos de hacer. El año 1896 ha sido fatal para España y para los españoles. En el próximo número intentaremos reseñar el balance financiero de nuestra patria, en ese año de desventuras.

LOS MERCADOS DE VALORES

Bolsa de Madrid.

Proximidad de liquidación, vencimiento de cupones y dividendos, noticias más bien favorables que adversas de nuestras guerras coloniales, firmeza de nuestros fondos en el extranjero; algún descubierto en los grupos de la especulación siempre predispuesta á cotizar malas impresiones, factores son que han intervenido en la consolidación de los buenos cambios alcanzados, durante el periodo á que se contrae esta revista.

Buena falta hacía alguna tranquilidad después de dos semanas de bruscas fluctuaciones.

El año terminó relativamente bien, cotizándose esperanzas.

Muy sostenidos los cambios el 29 de Diciembre, sufrieron ligera reacción el 30, para volver el 31 á sus antiguas posiciones. En la última noche del año descontáronse en el Bolsín las denuncias del *Heraldo* y de *El Imparcial*, con una depresión de treinta céntimos en el Interior á fecha.

Un día feriado por medio tan solemne como el de la Circuncisión del Señor fué bastante para que las malas impresiones se desvanecieran.

La liquidación verificóse con la mayor tranquilidad, sin los apremios de otras veces, y sin que hubiera que registrar percance alguno, á pesar de los bruscos movimientos que los principales valores han experimentado en el curso del mes.

Por vez primera en el año, no ha habido *deport* alguno

en el Interior. Muchas operaciones se han *reportado* á la par, otras con cinco céntimos y las más desgraciadas para los tomadores con diez. En cambio en el Exterior se ha manifestado el *deport*, por modo evidente. De 10 á 15 céntimos fué el margen que los bajistas pagaron hasta el 30, por continuar sus posiciones al próximo; pero el día 31, acentuóse la diferencia, haciéndose operaciones simultáneamente á 75,60 liquidación de Diciembre y 75,35 á fin de Enero, es decir, con 0,25 de *deport*. Es un síntoma que no debe pasar desapercibido, para los que acostumbran á sacar consecuencias de todas las indicaciones que ofrece el mercado.

El año bursátil que acaba de liquidarse puede resumirse en los siguientes datos, reflejo fidelísimo de nuestra situación política y económica:

	31 Diciembre.		BAJA	ALZA.
	1895	1896		
Interior.	67.60	62.75	4.85	»
Exterior.	76.05	75.60	0.45	»
Amortizable. . . .	80.30	74.60	5.70	»
Cubas del 86. . . .	98.85	89.60	9.25	»
Cubas del 90. . . .	87.25	75.90	11.35	»
Franco.	20.80	25.55	»	4.75

Nada hay más elocuente que las cotizaciones de los principales fondos públicos y de la moneda internacional, para apreciar el estado de un país.

El 2 de Enero abrió la Bolsa ganando algunos céntimos del cupón cortado.

Había buenas noticias que cotizar. La derrota de los filipinos en los montes de Cacarong (Bulacán), donde perdieron la vida 1.100 rebeldes, (hecho de armas que demuestra la eficacia de los principios estratégicos cuando son bien aplicados), era conocida tal vez por algunos; más no creyeron conveniente divulgar el suceso mientras tomaban posiciones para la próxima liquidación. Y sucedió, que nada más sonar el timbre anunciador del término de la hora oficial, la noticia circuló como un relámpago, haciendo variar la actitud indecisa del mercado por una resolución súbita de gran parte de los especuladores, á comprar el poco papel que salía á la plaza. A 62,20 llegó á operarse en Interior para cerrar á 62,15 en el corro de última hora, y á 62,10 en el Bolsín de la noche, pequeña reacción que en el fondo no significa otra cosa que pequeños sumandos de diferencias á realizar.

El lunes 4 ha sido día de impresiones contradictorias. A primera hora presentó la Bolsa muy animada fisonomía ante los buenos cambios que París mandaba, pues desde 61,41 ascendió en dicha Bolsa nuestro Exterior á 62 por 100. Después cayóse en la cuenta que era en París día de liquidación y que las necesidades de ésta debían considerarse como el único regulador de los cambios. Desde el de 62,25 descendió el Interior á 61,95 y con ligeras fluctuaciones se sostuvo alrededor del entero 62; hasta que, después de las 4 ¹/₂, rumores circulados acerca de la posibilidad de una crisis política, deprimió el cambio á 61,90.

Los valores de contado bastante sostenidos.

Los francos con baja de 0,45 con relación al sábado, cotizaron de 25,15 á 24,80, las libras á 31,50 á la vista y á 31,17 y 27 respectivamente á 60 días vista y á 90 días fecha.

Orientación

El año empezó bajo buenos auspicios; pero como antes hemos manifestado no se han cotizado más que esperanzas. Las reformas que van á plantearse en Puerto-Rico, y la victoria de nuestro valiente ejército en Filipinas no solucionan los graves problemas á resolver, ni saldan las cuentas de la guerra pendientes de liquidación. La situación económica ha de hacerse muy pronto difícil. La prudencia más elemental aconseja en estos momentos, abstenerse de posiciones al descubierto en ningún sentido, y no dejarse seducir por las corrientes de alza, sino á condición de limitar pérdidas por medio de opciones. Esta es nuestra apreciación.

Bolsa de Barcelona.

Demostrando siempre alguna desconfianza, ha seguido este mercado una marcha paralela á la Bolsa de Madrid en la cotización de Consolidados y Amortizables. Y obedeciendo á las buenas impresiones han repuesto también sus cambios los valores locales especialmente los *Nortes* y *Orenses*. Los primeros cierran á 25,15 y los segundos á 10,70.

Bolsa de Bilbao.

Operaciones en pequeños, Cubas, Aduanas y Tabacos son las que registra á diario la cotización oficial de esta Bolsa. En los valores locales se han cotizado las acciones de Santander Bilbao á 103,75 y las obligaciones de Altos Hornos á 80 por 100.

BOLSAS EXTRANJERAS

París 2 Enero.

La liquidación se practica con relativas facilidades. Eliminados muchos elementos perturbadores, la calma y la prudencia, parecen ser las notas dominantes en este mercado.

La crisis provocada por las minas de oro, las realizaciones promovidas por el impuesto sobre la renta, las continuadas ventas de las Cajas de ahorros, parecen sucesos históricos que á nadie interesa recordar. El dinero vuelve paulatinamente á buscar colocación segura en Renta francesa, y estas continuas compras al contado, sostendrán si no fomentan las actuales cotizaciones en los principales fondos franceses.

Buena parte de los capitales disponibles ha tenido segura inversión en valores industriales especialmente en Caminos de hierro franceses.

Los fondos extranjeros también han ganado á excepción del Exterior y de la mayor parte de los valores industriales de España. Los Rios Tintos continúan en alza. Desde 635 han subido á 653, última cotización del sábado.

La tendencia, buena en general, promete acentuarse en el curso del mes.

Londres 2 Enero.

Sigue la contracción monetaria influyendo en el precio del interés. El Banco de Inglaterra ha verificado préstamos al 4 y 4 ¹/₂ por 100. El descuento sigue inalterable. En el mercado libre, papel á tres meses se cotiza á 3 ³/₈. La plata ha conseguido abordar el precio de 30 peniques la onza, á causa de pedidos de la India y de América.

Los fondos sostenidos y sin fluctuaciones dignas de nota. Las acciones de minas de oro en alza.

BOLSA DE MADRID DEL 30 DE DICIEMBRE DE 1896 AL 4 DE ENERO DE 1897

Capital de los títulos. Pesetas.	Tipos de emisión. Por 100	Epoca de pago de los cupones ó dividendos.	DESIGNACIÓN DE LOS VALORES.	ÚLTIMOS CAMBIOS OFICIALES.					
				Martes.	Miércoles.	Jueves.	Vieres.	Sábado.	Lunes.
FONDOS PÚBLICOS.									
F. 50.000	Varios	En.º Abril Jul. Oct	Interior 4 por 100 contado.....	62,75	62,65	62,75	.....	62,05	61,95
25.000	.....	.....	— Serie E.....	62,80	62,60	62,75	.....	62,05	61,95
500	.....	.....	— pequeños Serie A.....	66,50	66,20	66,10	.....	65,15	65,10
2.500	.....	.....	— — — B.....	65,40	65,10	65,10	.....	64,15	64,20
5.000	.....	.....	— — — C.....	63,75	62,80	63,90	.....	63,00	63,00
12.500	.....	.....	— — — D.....	62,80	62,65	62,80	.....	62,05	62,05
100 y 200	.....	.....	— — — G y H.....	65,25	.....	.....	.....	.....	64,30
.....	.....	.....	Idem fin corriente, firme.....	62,75	62,65	62,75	.....	62,10	62,00
.....	.....	.....	Idem fin próximo.....	62,80	62,75	62,80	.....	.....	.....
F. 24.000	Varios.	En.º Abril Jul. Oct...	Exterior 4 por 100 contado....	74,55	74,25	75,60	.....	74,65	74,70
E. 12.000	.....	.....	— Pequeños Serie A...	78,10	78,20	78,75	.....	77,50	77,70
1.000	.....	.....	— — — B...	78,10	78,00	78,50	.....	77,50	77,60
2.000	.....	.....	— — — C...	76,30	76,55	76,90	.....	76,70	76,65
4.000	.....	.....	— — — D...	76,00	76,00	76,50	.....	75,75	74,80
6.000	.....	.....	— — — GyH	84,00	.....	84,50	.....	.....	83,75
100 y 200	.....	.....	— fin corriente con num...	75,50	75,50	75,60	.....	74,70	74,65
.....	.....	.....	— fin próximo con id....	75,40	75,30	75,45	.....	.....	.....
E. 25.000	85 y 81	En.º Abril Jul. Oct...	Amortizable. Contado.....	74,60	74,65	74,60	.....	73,90	.....
D. 12.500	.....	.....	— Pequeños. Serie A	75,50	74,70	75,90	.....	75,00	75,00
500	.....	.....	— — — B	74,60	74,75	74,90	.....	74,10	74,95
2.500	.....	.....	— — — C	74,60	74,65	74,70	.....	74,00	73,95
5.000	100	Enero y Julio.....	Oblig. Tesoro 5 por 100. Serie A	101,35	101,30	.....	.....	100,15	100,25
500	Idem.	Idem.....	— Serie B	101,30	101,30	100,05	.....	100,10	100,25
5.000	93	Feb. Mayo Ag. Nov..	Obligaciones de Aduanas.....	93,20	93,05	93,05	.....	93,20	93,30
500	87	En.º Abril Jul. Oct...	— cantidades pequeñas.....	93,30	93,15	93,10	.....	93,30	93,35
500	95	En.º Abril Jul. Oct...	Billetes hipot. de Cuba 1886...	89,80	89,75	89,60	.....	88,00	87,95
500	100	Abril y Octubre.....	— Pequeñas cantidades	89,80	89,75	89,80	.....	88,10	88,00
500	Varios.	Enero y Julio.....	Billetes hipot. de Cuba 1890....	75,35	75,70	75,90	.....	74,50	74,00
250	85	Enero y Julio.....	— Pequeñas cantidades	75,40	75,70	.....	.....	74,50	74,25
250	60	Enero.....	Oblig. Bolsa Madrid 1.ª Serie..	.....	.....	101,00	.....	.....	.....
100	60	Enero.....	— 2.ª —	.....	.....	101,00	.....	.....	.....
500	100	Enero y Julio.....	Ayuntamiento de Madrid. Sisas.	.....	.....	.....	.....	.....	.....
500	40	Enero.....	— Obligaciones de 250 pts	.....	.....	.....	.....	.....	.....
500	Varios.	Enero y Julio.....	— de Erlanger y Comp ^a.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
500	Idem.	Enero.....	BANCOS Y SOCIEDADES.	.....	.....	.....	.....	.....	.....
500	Idem.	Enero y Julio.....	Banco de España. acciones ..	389,50	389,00	388,50	.....	390,00	379,00
250	50	Enero.....	— cantidades pequeñas	390,00	388,55	.....	.....	.....	378,80
500	100	Enero y Julio.....	Banco hipotecario. Acciones...	.....	.....	.....	.....	.....	.....
500	40	Enero.....	— Cédulas al 5 por 100..	101,60	.....	101,85	.....	.....	101,90
500	Varios.	Enero y Julio.....	— — al 4 por 100..	.....	.....	92,00	.....	.....	92,00
500	Idem.	Idem.....	— Obligac. al 5 por 100...	.....	.....	.....	.....	.....	.....
500	Idem.	Idem.....	Banco de Castilla. acciones.	.....	.....	.....	.....	.....	.....
250	50	Enero.....	Compañía de Tabacos. acciones.	209,50	209,00	209,00	.....	209,75	.....
500	100	Enero y Julio.....	— cantidades pequeñas.	.....	.....	210,25	.....	.....	.....
500	100	Enero.....	— fin próximo en voluntad.	.....	.....	.....	.....	.....	.....
500	100	Enero.....	Soc. Electricista Chamberi acc.	.....	.....	.....	.....	.....	.....
500	100	Enero.....	Tranvía Est y mercados acc.	.....	.....	.....	.....	.....	.....
CAMBIOS SOBRE EL EXTRANJERO.									
METALES PBEICIOSOS				Tanto por 100					
Oro	centenes antiguos.....	.....	Paris á la vista, beneficio.....	25,15	25,25	25,55	.....	25,25	24,80
Oro	centenes nuevos.....	.....	— cantidades pequeñas.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
Oro	antiguo.....	.....	— á 8 días vista.....	.....	.....	.....	.....	31,60	31,50
Oro	nuevo.....	.....	Londres — — Libra st...	31,57	31,56	31,64	.....	.....	.....
Plata	.....	.....	— cantidades pequeñas.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
.....	.....	.....	— á 8 días vista.....	.....	.....	.....	.....	.....	31,17
.....	.....	.....	— á 60 días vista.....	.....	.....	31,36	.....	.....	31,27
.....	.....	.....	— á 90 días fecha.....	.....	.....	31,25	.....	.....	.....

Ultimos cambios sobre plazas de la Península y Ultramar.

PLAZAS	Tanto por 100		PLAZAS	Tanto por 100		PLAZAS	Tanto por 100		PLAZAS	Tanto por 100	
	Daño	Benef.		Daño	Benef.		Daño	Benef.		Daño	Benef.
Albacete.....	0-30	.....	Cuenca.....	0-30	.....	Málaga.....	0-20	.....	Tarragona.....	0-25	.....
Alecy.....	0-20	.....	Ferrol.....	0-25	.....	Murcia.....	0-25	.....	Talavera.....	0-70	.....
Alicante.....	0-25	.....	Gerona.....	0-25	.....	Orense.....	0-30	.....	Teruel.....	0-30	.....
Almería.....	0-25	.....	Gijón.....	0-30	.....	Oviedo.....	0-25	.....	Toledo.....	0-30	.....
Avila.....	0-25	.....	Granada.....	0-35	.....	Palencia.....	0-30	.....	Tudela.....	0-65	.....
Badajoz.....	0-30	.....	Guadalajara.....	0-25	.....	Palma.....	0-25	.....	Valencia.....	0-20	.....
Barcelona.....	0-20	.....	Haro.....	0-25	.....	Pamplona.....	0-25	.....	Valladolid.....	0-25	.....
Bejar.....	0-35	.....	Huelva.....	0-25	.....	Pontevedra.....	0-25	.....	Vigo.....	0-25	.....
Bilbao.....	0-20	.....	Huesca.....	0-30	.....	Reus.....	0-20	.....	Vitoria.....	0-20	.....
Burgos.....	0-30	.....	Jaén.....	0-30	.....	Salamanca.....	0-25	.....	Zamora.....	0-30	.....
Caceres.....	0-20	.....	Jerez.....	0-20	.....	San Sebastián.....	0-20	.....	Zaragoza.....	0-20	.....
Cadiz.....	0-20	.....	León.....	0-30	.....	Santander.....	0-20	.....	.....	.....	.....
Cartagena.....	0-20	.....	Lérida.....	0-20	.....	Sta. Cruz de T.....	0-35	.....	.....	.....	.....
Castellón.....	0-30	.....	Linares.....	0-25	.....	Santiago.....	0-20	.....	Habana.....	.....	.....
Ciudad Real.....	0-35	.....	Logroño.....	0-25	.....	Segovia.....	0-30	.....	Puerto Rico.....	.....	.....
Córdoba.....	0-30	.....	Lorca.....	0-70	.....	Sevilla.....	0-20	.....	Manila.....	.....	.....
Coruña.....	0-25	.....	Lugo.....	0-30	.....	Soria.....	0-30	.....	.....	.....	.....

BOLSA DE BARCELONA

Capital. Pesetas.	Desembolso por 100	ACCIONES	Cambio anterior.	Último cambio.	Capital. Pesetas.	Interés por 100	OBLIGACIONES	Cambio anterior.	Último cambio.
500	40	Banco de Barcelona...	89,00		500	4	Compañía Trasatlántica....	81,00	80,50
500	Todo	-- Hpano Colon cont...	»		500	5	-- Tabacos Filipinas	94,00	92,50
»	»	-- fin de mes....	76		500	6	F. C. Barc. ^a Zarag. ^a adherid	101,00	
250	Todo	S. Catal. gral. de crédi cont.	»		475	3	-- N. España-prioridad Bar	66,00	
»	»	-- fin de mes....	17		500	3	-- N. Esp. á Reus y Tar. ad.	54,00	
500	50	S. de Crédito Mercan cont...	»		475	5	-- N. Esp. Alm. Val. y Tar.	80,00	
»	»	-- fin de mes....	40		500	3	-- y minas S. Juan. Abad	56,50	
500	Todo	Comp. ^a Tabacos de Filip....	»		500	6	-- Tarrag. Barc. ^a y Franc.	94,50	92,25
1400	Todo	Compañía Trasatlántica...	»		475	3	-- Madrid á Bar. directos	52,50	51,50
475	Todo	F. C. Tarr. ^a Bar y Fr. cont...	»		500	3	-- á id y Reus á Roda...	65,00	
»	»	-- fin de mes....	17,15	17,90	500	3	-- Tarr. Barc. y Frac. no hip	50,50	
500	Todo	-- Med. Zam. Or. Vigo...	»		500	6	-- Tarr. Barc. y Frac. no hip	85,50	
»	»	-- fin de mes....	10,15	10,15	475	3	-- Grao-Alm. ^a Val. ^a no adh.	51,00	
475	Todo	-- N. de España, con....	»		475	3	-- adheridos	56,25	
»	»	-- fin de mes....	23,70	24,80	500	3	-- Med. Zam. Or. á Vigo; 1880-82	33,25	33,25
					475	3	-- Ast-Gal. ^a León 1. ^a Serie.	58,00	
					475	3	-- 2. ^a hip.....	47,00	

BOLSA DE BILBAO

Capital. Pesetas.	Desembolso por 100	ACCIONES	Cambio anterior.	Último cambio.	Capital. Pesetas.	Interés por 100	OBLIGACIONES	Cambio anterior.	Último cambio.
		BANCOS Y SOCIEDADES.							
500	Todo	Banco de Bilbao.....	336,00		500	5	Diputación de Vizcaya....		
500	Todo	Banco de Comercio.....	152,00		500	4 1/2	Ayuntamiento de Bilbao...	104,60	
500	90	Sociedad Altos Hornos.....	457,50		500	5	-- unificación..	95	
500	75	-- La Vizcaya.....	65		500	5	-- unificación..	93,50	
500	90	-- Talleres Deusto...	60		500	5	Sociedad Altos Hornos....	80	
500	70	-- de Zorroza.....	110		500	5	-- La Vizcaya.....	95,00	
500	Todo	-- Vasconia.....	103,75		500	5	Junta obras Puer. 1. ^a emis.	104,50	
500	95	-- Hulleras del Turon	120		500	5	-- 2. ^a emis....	107,75	
500	Todo	-- Bilbaina Naveg....	102		500	5	-- 3. ^a emis....	102,75	
500	Todo	-- Vinícola N. España	110		500	5	Osunas.....	10	10
500	Todo	-- Papelera Cadagna.	110		500	5	F. C. Robla, Valma 1. ^a emis.		
					500	5	-- 2. ^a emis....		
		FERROCARRILES.			500	4	-- Bilbao-Portugalete....	98,50	
500	Todo	Robla-Valmaseda.....	»		500	5	-- Bilbao-Duran. 1. ^a emis	105	
500	Todo	Bilbao-Portugalete.....	181,00		300	5	-- 2. ^a emis....	102	
500	Todo	Bilbao-Durango.....	240,00		500	5	-- 3. ^a emis....	101,50	100
500	Todo	Bilbao-Arenas.....	108,50		500	5	-- Bilbao-Arenas.....	100	
500	Todo	Santander-Bilbao.....	103,25	103,75	500	5	-- Santander-Bilbao....	94,50	94,25
500	Todo	Luchana-Munguía.....	52		500	5	-- Luchana-Munguía....	91	
500	Todo	Amorevieta-Pedernales....	67		500	5	-- Amorovieta-Pedernales	91	
500	Todo	Durango-Zumárraga.....	48		500	5	-- Duran.-Zumár. 1. ^a emis	79	
500	Todo	Arenas-Plencia.....	»		500	5	-- 2. ^a emis....	79,50	
					500	5	-- Arenas-Plencia, 1. ^a ser.		
					500	5	-- 2. ^a ser....		
					500	6	-- Tudela-Bilbao, 1. ^a ser	109,50	
					500	6	-- 2. ^a ser....	108,50	
					500	6	-- 3. ^a ser....	102,50	

BOLSAS EXTRANJERAS

BOLSA DE PARÍS						BOLSA DE LONDRES		Cambio anterior.	Último cambio.
FONDOS PÚBLICOS EUROPEOS	Cambio anterior.	Último cambio.	VALORES ESPAÑOLES	Cambio anterior.	Último cambio.	FONDOS PÚBLICOS.			
Exterior español 4 %/o....	60,81	60,90	BANCOS.			Exterior español.....	59,81	60,12	
Billetes de Cuba 6 %/o....	351,00	356,00	Banco hipotecario.....	490,00	490,00	Consolidado 2 3/4 por 100.	111,00	111,56	
-- 5 %/o....	295,00	300,00	Crédito Mobiliario.....	48,00	47,00	Argentino 6 por 100....	83,81	84,00	
Renta francesa 3 %/o....	102,52	102,30	MINAS			Chileno 4 1/2 por 100, 1886			
Austriaco 4 %/o oro.....	105,80	105,80	Riotinto.....	635,00	653,00	Mexicano 6 por 100, 1888	95,25	96,25	
Ruso 3 por 100.....	93,65	93,80	Tarsis.....	154,00	158,50	Guatemala 4 %/o.....	45,00	44,50	
Italiano 5 %/o (4 %/o neto).	93,32	93,20	Aguas teñidas.....	110,00	106,00	Egipto 4 %/o.....			
Portugués 3 %/o (1 %/o neto)	25,25	25,31	Peñarroya.....	1685	1670	Helenico 5 %/o.....			
Turco 4 %/o (1 %/o neto)...	21,00	20,85	Aguilas.....	125,00	125,00	Búlgaro 6 %/o.....			
VALORES DIVERSOS			VARIOS			Uruguayo 3 1/2 %/o.....	44,12	45,25	
Banco de Francia.....	3695	3648	Unión-Fénix.....	475,00	480,00	Brasileño 4 1/2 por 100...	66,75	68,00	
Credit Lyonnais.....	765,00	763,00	Tabacos de Filipinas....	550,00	560,00	MINAS DE ORO			
Credit Foncier.....			FC. Norte de España....	96,00	96,00	Ferreira. Lib. Est.....	18,57	19,00	
Banco otomano.....			-- Madrid, Zar., Alican.	147,00	146,00	Rand Mines.....			
Banco de París.....	810,00	815,00	-- Andaluces.....	91,00	85,00	Chartered.....	2,56	2,68	
Panamá.....	129,50	161,00	-- Madrid-Cáceres....	26,00	26,00	Goldfields.....	7,43	8,00	
F. C. portugueses.....	54,00	54,00	Gas de Madrid.....	119,00	120,50	Robinson.....	8,43	8,50	



BANCO DE ESPAÑA

Comparación de las principales cuentas de sus últimos balances en millones de pesetas.

	26 Diciembre	2 Enero	Diferencia
Oro	213.20	213.20	= »
Plata	255.15	253.49	- 1.66
Corresponsales en el extranjero	25.62	26.83	+ 1.21
Efectos á cobrar en el extranjero	13.77	13.33	- 0.44
Descuentos	220.82	218.29	- 2.53
Préstamos	195.37	209.97	+ 14.60
Billetes en circulación	1.027.30	1.034.40	+ 7.10
Cuentas corrientes	366.20	380.76	+ 14.56
Cuenta corriente de efectivo del Tesoro público	57.64	70.19	+ 12.55
Créditos concedidos sobre efectos públicos	159.52	142.74	- 16.78
Negociación de obligaciones del Tesoro sobre la renta de Aduanas	32.92	3.03	- 29.89

Tipos de las operaciones: préstamos y descuentos, 5 por 100.

AVISOS OFICIALES

Banco de Castilla.

Habiéndose anunciado por el Banco Hispano-Colonial de Barcelona que desde el día 31 del corriente mes se procederá á la presentación, por medio de dobles facturas, de los billetes hipotecarios de la Isla de Cuba, emisión de 1886, para que sean agregados á los mismos las correspondientes hojas de cupones, de conformidad con lo dispuesto en el Real decreto de 18 del actual, expedido por Ministerio de Ultramar, se avisa al público, á fin de que los interesados que tengan constituidos en este Banco depósitos de dichos valores puedan retirarlos, si así lo desea, antes del día 30 del presente mes; debiendo advertir que desde el 31 siguiente este establecimiento procederá á facturar, á los efectos indicados, aquellos cuya devolución no haya sido solicitada, y no pudiendo desde ese día retirarse los depósitos hasta tanto que esté terminada la operación.

Madrid 24 de Diciembre de 1896.—El Secretario general. *R. Sepúlveda.*

Ayuntamiento constitucional de Madrid.

Presidencia.

Los portadores de las carpetas de intereses de Deuda municipal, cuyos números se detallan, podrán hacer efectivo su importe en la Tesorería de Villa, de doce á dos de la tarde, en los días del próximo mes de Enero que á continuación se expresan:

LA BOLSA

TEORÍA, HISTORIA Y PRÁCTICA

POR

S. M. PALACIO

con un prólogo

del

ILMO. SEÑOR D. MELCHOR SALVÁ

de la Real Academia de Ciencias morales y políticas

fondos públicos, títulos al portador ó nominativos, y con otras cuestiones que pueden surgir del uso ó abuso de aquellos elementos de la riqueza móvil. Los abogados, los notarios, los jueces, los magistrados, no ignoran ciertamente los principios legales á que se ajustan las convenciones bursátiles y los procedimientos establecidos para deducir las acciones y defender los derechos; pero necesitan hacer especiales investigaciones en la bibliografía jurídica y administrativa, para ilustrarse debidamente acerca del asunto encomendado á su competencia; porque todas las cuestiones que se refieren á la Bolsa, como institución mercantil, solo en el último término están legalmente subordinadas á las prescripciones del derecho común, que son en la práctica profesional, las de más frecuente aplicación. Y aparte de la pérdida de tiempo que representa el estudio de un caso especial no podrán dirigir acertadamente sus determinaciones, si desconocen los usos y costumbres, que ante el silencio del legislador forman un verdadero código supletorio, regulador de los actos y negociaciones bursátiles.

A todos los citados elementos de la sociedad española importa conocer la Bolsa en sus principios y en

6
sus operaciones, á los unos para defender oportunamente sus intereses y aumentarlos ó para obtener beneficios razonables de su capital improductivo, á los otros para ejercer derechamente sus funciones, á todos en general los que sean profanos á la Bolsa, para formar el verdadero concepto de la institución en todas sus relaciones ó bien solo para adquirir noticias elementales acerca de un motivo tan frecuente de conversación diaria, pues no hay asunto como la Bolsa de que se hable más y de que se entienda menos.

Pero hay además buen número de habituales concurrentes á la Bolsa que apenas tienen idea de la especulación. Pocos son los que meditan, calculan y reflexionan al decidirse á operar, y muy raros los que analizan, razonan y comparan los acontecimientos y las leyes económicas para deducir las causas de las fluctuaciones en alza y baja de los cambios y aprovechar sus efectos, ¡Cuántas veces arrastrados por la corriente de un pánico negocian á cualquier precio sus valores para comprarlos poco tiempo después y volver á su primera posición, con pérdidas irreparables! Estos errores del bolsista atento solamente á las impresiones momentáneas que como corriente eléctrica circulan en la Bolsa, semejanse á los giros de la veleta expuesta á los vientos del cuadrante; significan que el bolsista no es especulador, que mientras fluctúan veleidosos los cambios del alza á la baja y de la baja al alza no tiene el bolsista posición firme, vida tranquila, informe cierto, actitud segura, energía á punto, pensamiento fijo, rumbo orientado, nada en fin que prevenga y tranquilice que remedie, asegure y fortalezca. Y el verdadero especu-

Día 14.—Dendas de sisas. Nacionales: carpetas números 13 á 15. Municipales: ídem núm. 6.

Empréstito de 1861. Carpetas números 13 á 35, cupón número 4.

Empréstito de 1868. Carpetas números 195 á 397, cupón número 28.

Día 18.—Deuda de sisas. Nacionales: carpetas números 16 á 20. Municipales: ídem números 7 á 10.

Empréstito de 1861. Carpetas números 36 á 68, cupón número 4.

Empréstito de 1868. Carpetas números 398 á 620, cupón número 28.

Día 28.—Deuda de sisas. Nacionales: carpetas números 21 á 24. Municipales: ídem número 11.

Empréstito de 1861. Carpetas números 69 á 90, cupón número 4.

Empréstito de 1868. Carpetas números 621 á 865, cupón número 28.

Madrid 30 de Diciembre de 1896.—El Alcalde Presidente, Joaquín Sánchez de Toca.

GUIA DEL RENTISTA Y DEL ACCIONISTA

Pagos

El Banco de España ha acordado repartir la cantidad de sesenta pesetas por acción, señalando el pago desde el jueves 7 del corriente de 11 de la mañana á 3 de la tarde, previa la presentación en el Negociado correspondiente de los extractos de inscripción, por el orden siguiente:

Jueves 7 Enero.—Letras del registro del Extracto.—B. C. D. E. O. P. Q. y R.

Viernes 8 id.—Letra F. S. H. J. I. Q. K. S. T. U. V. y Z.

Sábado 9 id.—A. L. Ll. M. N. y las inalienables.

Desde el lunes 11 en adelante se harán los pagos indistintamente á todo el que lo solicite.

Deuda amortizable al 4 por 100.

Viernes 8.—Depósitos números 296.001 á 531.000.

Lunes 11.—Idem id., números 331.001 á 356.000.

Miércoles 13.—Idem id., números 356.001 á 377.548.

Deuda perpétua interior al 4 por 100

Jueves 7 de id.—Depósitos trasmisibles, resguardos números 182.015 á 270.000.

Sábado 9 de id.—Idem id., números 270.001 á 300.000.

Martes 12 de id.—Idem id., números 300.001 á 323.000.

Jueves 14 de id.—Idem id., números 323.001 á 344.000.

Viernes 15 de id.—Idem id., números 344.001 á 355.000.

Sábado 16 de id.—Idem id., números 355.001 á 366.000.

Lunes 18 de id.—Idem id., números 366.001 á 375.058.

Desde el martes 19 de Enero se pagarán todos los resguardos indistintamente.

Los depósitos en Deuda amortizable al 4 por 100 que por resultado del sorteo del 1.º del actual contengan títulos amortizados, necesitan ser retirados por los depositantes á fin de hacer efectivo el importe de aquéllos con el libramiento que se les entregará en equivalencia de los mismos.

lador debe ante todo contar con el dominio absoluto de su posición y la serenidad de juicio necesaria para no dejarse arrastrar por impresiones del momento.

La lectura atenta del tratado bursátil más completo no hará seguramente variar de idiosincracia al especulador ni podrá impedir en determinadas circunstancias los impulsos de la ambición, ó los desvaríos del pensamiento perturbaciones inherentes á la frágil naturaleza humana; pero si las reglas indican una línea general de conducta y esta se sigue derechamente, rara vez tendrá que lamentar el especulador los quebrantos á que conducen más los atrevimientos de la inexperiencia que las evoluciones de la veleidosa fortuna.

Un popular é ingenioso poeta introdujo en una de sus *chispas* literarias, el siguiente dístico:

El sabio verdadero
Es el que hace dinero

y para ser sabio en la Bolsa no es preciso estudiar mucho, pero hace falta *saber* algo. Y para que este *algo* sea provechoso á la generalidad, no basta reducir los conocimientos á fórmulas axiomáticas, ni limitar el saber al mecanismo de las operaciones. La Bolsa es una institución relacionada intimamente por sus principios con la Economía y con el Derecho, por sus vicisitudes con la Historia fuente de provechosas enseñanzas, y por sus efectos con los usos y costumbres no consagrados por la legislación, y todos estos elementos se auxilian y compenetran, se armonizan se fusionan y combinan en la práctica de las operaciones: son los materiales que aglomerados sobre el solar en mon-

tón informe, no dan idea de los órdenes arquitectónicos y que combinados ordenadamente producen una obra artística: así, de la conjunción y armonía de aquellos elementos puede llegar á formarse un todo sistemático y racional, *la ciencia de la Bolsa*. ¿Y porqué nó? ¿Qué elementos constituyen otras ciencias para merecer esta consideración, que no se hallen contenidos en la Bolsa estudiada en todas sus relaciones? Solamente aplicando á la institución el criterio científico, podrán desaparecer las prevenciones que existen contra la Bolsa.

Atribúyese á un banquero la siguiente especie:—La Bolsa, dijo, es un saco de lienzo que sirve para guardar las economías y también un gran edificio que sirve para perderlas.

Esta es la idea que de la Bolsa tienen personas de todas las clases sociales, incurriendo en el error de asimilar los contratos bursátiles á jugadas de azar sin hacer distinción alguna entre el juego siempre reprobable y la especulación, hija del cálculo, y la Bolsa es en España uno de los pocos caminos abiertos á la especulación. Para seguirle hay que estudiar. ¿quien lo duda? el conocimiento de las leyes económicas que rigen el mercado, las lecciones de la experiencia, la situación financiera de las naciones, los acontecimientos políticos, la inteligencia de los preceptos legales vigentes, y de los usos y costumbres bursátiles, la apreciación de los valores y de los contratos sobre los mismos, y las combinaciones á que unos y otros se prestan, factores son que, deben entrar en el cálculo base de

(Continuará).

Norte de España.—Cupón núm. 13 de las obligaciones A. y B. de la Sociedad, Ferrocarril y minas de San Juan de las Abadesas. En Madrid, estación del Norte y Crédito mobiliario. En París en el Crédito Mobiliario español, en Barcelona en el Crédito Mercantil.

Compañía general de Tabacos de Filipinas.—Pago de 20 pesetas por acción como complemento del dividendo de intereses; 7,50 como beneficios y 8,43 á cada cédula de fundador. Del 2 al 15 de Enero de 1897. Barcelona, oficina de la Compañía. Madrid, oficinas del Crédito Mobiliario.

Compañía Trasatlántica.—Pago del dividendo de 80 pesetas por acción (5,71 por 100) por los beneficios de 1895, contra el cupón núm. 6 de las acciones. En Barcelona: Banco Hispano-Colonial. En Madrid, Banco de Castilla.

Banco hipotecario de España.—Pago de un dividendo, á razón de 6 por 100; del cupón núm. 9 de las obligaciones 5%, y reembolso de las obligaciones premiadas en 1.º Octubre último.

Sociedad del Tranvía de estaciones y mercados de Madrid.—Pago del cupón trimestral núm. 74 de las obligaciones 1.ª serie, núm. 62 de las de 2.ª, núm. 40 de las de 3.ª y núm. 27 de las de 4.ª serie. Madrid oficinas en la estación del Pacífico, y Santander en el Banco de este nombre.

Monte de Piedad.—Cupón de Enero de los valores pignorados ó depositados en dicho establecimiento.

Juntas.

Banco Hispano Colonial.—Día 8 de Enero de 1897, á las 11 de la mañana, Barcelona, Rambla de los Estudios, núm. 1.

Obligacionistas de Osuna.—13 de Enero de 1897, á las 10 de la mañana, Vistillas, 7, Madrid.



NOTAS DIVERSAS

El Consejo de administración del Monte de Piedad y Caja de Ahorros, ha acordado desde el 1.º de Enero, fijar el interés 4,50 0/0 para los préstamos con garantía de valores públicos.

Comercio exterior.—En el mes de Noviembre último, continúa siendo favorable á España la balanza mercantil. Las importaciones ascienden á 69,96 millones, y las exportaciones á 75,38, contra 59,57 y 73,60 respectivamente en Noviembre del año anterior.

Durante los once primeros meses de 1896, las importaciones aparecen valoradas por 682,63 millones contra 632,50 en 1895; y las exportaciones por 789,69 millones contra 611,73 en igual periodo del año anterior.

Ingresos de los caminos de hierro. Un aumento superior á 6 1/2 millones registra la Compañía del Norte y de 4,67 millones la del Mediodía hasta mediados de Diciembre último, con relación á 1895. Los Andaluces y Madrid á Cáceres no ofrecen diferencias notorias.

La Renta de Aduanas.—Continúa esta renta en constante progreso. En el mes de Noviembre la recaudación ha excedido en dos millones á la del mismo mes de 1895. De Julio á Noviembre los ingresos figuran por 54,61 mi-

llones de pesetas, contra 49,15 en igual periodo del anterior año económico.

Ha tomado posesión del cargo de Agente de Cambio y Bolsa de esta plaza, D. José Morales y Rodriguez.
Le descamos mucha prosperidad en su nuevo cargo.

Deuda flotante.

La Deuda flotante no ha tenido aumento ni disminución durante el mes de Diciembre último, importando en 1.º de Enero de 1887 la misma cantidad de 457.346.000 pesetas.

En la reunión celebrada ayer por los Agentes de Bolsa del Colegio de Madrid, ha sido reelegido Sindico Presidente el Sr. D. Sergio Rojas.

Felicitemos á nuestro respetable y querido amigo por la nueva prueba de confianza y simpatía que acaba de recibir de sus dignos compañeros.

Ha fallecido en esta Corte nuestro respetable amigo y antiguo bolsista D. Domingo Skerret.

El entierro, verificado ayer, fué un tributo de respeto á su buena y honrada memoria, y una manifestación de simpatía para su distinguida familia.

Sinceramente enviamos á ésta la expresión de nuestro sentimiento, por su legítimo dolor.

GACETA DE LA BOLSA

REVISTA FINANCIERA

SE PUBLICA LOS MARTES

Oficinas: Tetuan, 19.—Madrid.

SUSCRIPCIÓN

Madrid, con derecho á recibir el suplemento en la Bolsa.	3	ptas.	trimestre.
Idem, con derecho á recibir dicho suplemento á domicilio.	5	»	»
Provincias.	10	»	semestre.
Unión postal.	30	»	año.

VENTA

Número suelto.	0,25
» atrasado.	1
Suplemento.	0,10

ANUNCIOS

Financieros.	0,25	la línea.
Generales.	0,50	»

Se admiten suscripciones en las librerías de Fé (Carretera de San Jerónimo 2); San Martín (Puerta del Sol, 6); Guttemberg (Príncipe 14); Lezcano (Arenal 20), y Romo y Füssel (Alcalá 5).

Imprenta de G. Pedraza, Huertas, 58.