

LA ACTUALIDAD FINANCIERA

PERIÓDICO DE INFORMACIÓN SEMANAL

SUSCRIPCIONES

MADRID Y PROVINCIAS

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

REDACCIÓN Y ADMINISTRACIÓN

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

Número suelto, 50 cénts.

SUSCRIPCIONES

UNIÓN POSTAL

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

Este periódico no admite órdenes de Bolsa ni subvenciones

ADVERTENCIA

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

BALANCE SEMANAL

Consideraciones generales.—El invierno se acerca; la actividad de los negocios aumenta; parecía poderse contar con un período de actividad grande y de paz universal. La reunión del Parlamento bulgaro el 28 del pasado; las manifestaciones hechas en el mismo, favorables á la paz y buena inteligencia con Rusia; la llegada á París de Mr. Vovitch, para ultimar la emisión del próximo empréstito de Serbia: todo hacía suponer un fin de año mucho más tranquilo que los anteriores.

A última hora, dos pequeñas nubes aparecen en el horizonte. Una rebelión en Marruecos; un rompimiento de hostilidades de Italia contra Turquía. Hay que esperar, sin embargo, que sean dos chispazos sin consecuencias. El sultán de Marruecos someterá á los rebeldes. Italia dará explicaciones del bombardeo de Middy, y los turcos no serán muy exigentes.

Estados Unidos.—La carestía del dinero ha cesado por el momento. La recompra por el Tesoro de 15 millones de Renta Federal, á 137 $\frac{1}{4}$ por 100, produce sus saludables efectos; el efectivo en caja de los Bancos aumenta en 17 millones de dollars; los depósitos aumentan 20 millones, y los préstamos sólo tienen un aumento de cinco.

La situación parece conjurada, porque en los Estados Unidos la emigración del capital á las provincias se verifica del 15 de Agosto al 15 de Octubre; pero, pasada esta época, levantadas

las cosechas y comenzadas las exportaciones, el movimiento contrario empieza á dibujarse y el dinero comienza á afluir hacia la capital.

Sin embargo, en la semana en que estamos hay un vencimiento de importancia: 27 millones de dollars, segundo dividendo pasivo, á pagar sobre las obligaciones convertibles del ferrocarril de Pensylvania.

En resumen: la situación ha mejorado notablemente, pero todo temor no ha desaparecido.

Inglaterra.—La libra sigue bajando y ya no vale más que 25,11 francos.

El aplazamiento del empréstito del Transvaal produce los efectos que predecíamos en nuestro número anterior; los consolidados bajan rápidamente de 93,50 á 92,85; la situación monetaria, lejos de mejorar, empeora.

El viaje de Chamberlain al Cabo es interpretado desfavorablemente, y los valores mineros se resienten, porque hubieran preferido soluciones inmediatas á los problemas financieros sin nuevos aplazamientos.

Los que así piensan no tienen razón. No hay nada más útil á los pueblos que el tener gobernantes enterados, que no procedan por impresión, sino por convencimiento.

El Ministro inglés visitará detenidamente la Colonia del Cabo, el Natal, el Orange y el Transvaal. Su viaje, en definitiva, será de utilidad indiscutible y de resultados positivos, que se tocarán á principios del año próximo.

La Bolsa comprende á última hora que ha procedido por un rasgo de mal humor, y los valores mineros se reponen.

Francia.—Todos los países que viven bajo el régimen del patrón oro son un poco solidarios unos de otros en lo que al movimiento de capitales se refiere. Si en uno de ellos se produce una crisis monetaria, todos los demás la experimentan más ó menos, y el dinero se abarata y se encarece á compás en todas las naciones sujetas á ese régimen.

Durante tres años, Francia, sin un negocio nuevo, sin ninguna obra pública de importancia que construir, obtuvo un interés elevado para su capital, y el Banco mantuvo el descuento á 3 por 100, porque para el excedente de capitales tenía una colocación fácil y remuneradora en Inglaterra, agobiada bajo el peso de su guerra en Africa.

Hoy, Francia va á necesitar de su dinero y lo pide.

En efecto: el plan de M. Rouvier para la conversión del 3 1/2 por 100 tiene, entre otras ventajas, el inconveniente de un pago en metálico enorme el día 16 de Noviembre.

Este vencimiento comprende:

Cupón de 7.000 millones.....	61.000.000
Indemnización de 1 por 100.....	70.000.000
Medio cupón trimestral á 3 por 100.....	26.000.000
<i>Total francos.</i>	<u>157.000.000</u>

El Ministro se ha ocupado, como era natural, de reunir los fondos necesarios para ese pago, y el saldo á favor del Tesoro se eleva rápidamente en el Banco de Francia por la colocación en el público de bonos del Tesoro, emisión que en una semana alcanza 48 millones.

Esto encarece el dinero. El Cr dit Lyonnais, de mal humor porque no le confían el pago del cupón del exterior, anuncia que no doblarán los valores españoles la víspera de la liquidación. Hay un momento de pánico. La intervención de una poderosa casa resuelve el conflicto. La liquidación pasa sin dificultades.

Italia.—El cambio está á la par. Dichoso país el que consigue el restablecimiento del valor de su moneda sin más que hacer crédito y portarse como Dios manda.

Italia deberá levantar una estatua al señor Broglio, que consigue ese resultado sin sindicatos, ni empr stimo exterior, ni atentados al crédito. ¡Cuándo llegará el día de que podamos nosotros pensar en perpetuar la memoria de un ministro de Hacienda!

España.—Continúa reinando la paz, la tranquilidad y la confianza.

Los fondos públicos conservan su firmeza; la liquidación pasa desapercibida; el dinero abunda para las dobles á 2,85 por 100 al año; el Banco Hipotecario anuncia la baja del descuento á 3,50 por 100.

En circunstancias normales todas estas causas serían más que suficientes para provocar un gran movimiento de alza; pero están las Cortes abiertas, y en España las Cortes es lo desconocido, es el miedo á la sorpresa y á las iniciativas oficiales y extraoficiales.

El primer chaparrón produjo el primer constipado de la temporada al Sr. Sagasta; la estabilidad del partido liberal se resiente; de su salud depende el que no se divida en cinco fracciones lo que queda de un partido tan numeroso en otro tiempo.

El Sr. Moret obtiene triunfo tras triunfo en el Senado; los padres graves se entusiasman y aplauden, sin que la Presidencia estorbe tan espontáneas manifestaciones; pero, á pesar de eso, la personalidad del jefe indiscutible que haya de substituir al Sr. Sagasta sigue en la penumbra. Esa herencia se ventilará ante los Tribunales por necesidad.

En el Congreso se elige una Comisión anodina para el proyecto de supresión del *affidavit*. Se acentúa la creencia de que éste quedará enterrado y que no pasará de la discusión de totalidad cuando más. El Sr. Rodrig ñez prepara á toda prisa aparatosos proyectos que presentar al Congreso sobre Cajas de Ahorro y Sindicatos de francos que compensen el mal efecto para su personalidad, como ministro, del fracaso del primero presentado.

Sin embargo, parece difícil que se puedan cerrar las Cortes al aprobar las fuerzas de mar y tierra, dejando pendiente de discusión lo del *affidavit* y permaneciendo el Ministro en su puesto. Esto sería la especulación abierta, desenfrenada, loca, sobre nuestros fondos públicos por tiempo indefinido, y esto no puede ser. Semejantes cuestiones, cuando se plantean, hay que resolverlas, aun cuando mejor hubiese sido no plantearlas.

Si las minorías se oponen y la mayoría se divide, el proyecto debe abandonarse y declararse así por el Gobierno. Si, por el contrario, las minorías se dividen y la mayoría se une, que sea ley cuanto antes y cese el agio y la especulación que se efectúan á su amparo.

Entre tanto el efectivo acude á las Cajas del Tesoro, y el saldo acreedor de éste en el Banco de España alcanza 50 millones, porque ingresan los productos de la venta de billetes de la Lotería de Navidad.

Por la misma razón disminuyen las existencias en las Cajas de Ahorros; y así seguirán las cosas hasta el 23 de Diciembre, en que el Estado barajará, cortará y echará las cartas, y habrá un capitalista más y cien mil ilusos desengañados, y hasta otra; lo cual no impedirá que el Ministro de Gracia y Justicia publique alguna nueva circular, llamando la atención del Fiscal del Supremo sobre la necesidad de perseguir con todo rigor el juego, esa plaga destructora del ahorro y de la prosperidad social.

INFORMACIÓN

La baja del descuento en el Banco Hipotecario.—Este Banco ha anunciado en los periódicos que rebaja el interés para los descuentos y préstamos sobre valores á 3 1/2 por 100 al año. Nuestra enhorabuena al Consejo de Administración, que da con esto una buena lección al Banco de España, porque en ninguna parte se ha visto que se mantenga el descuento para los particulares á 4 por 100, cuando éstos sólo han tomado en junto 200 millones, y para el Tesoro, que tiene tomados nada menos que 700, se le lleva sólo 2 por 100.

Los tranvías de Barcelona.—Cuando estaba todo arreglado y se iba á firmar la escritura de emisión de obligaciones de la nueva Sociedad, emisión que tomaba en firme el eterno Sindicato Comillas-Aruus-Urquijo, surgieron algunas dificultades, que resultaron insuperables y dieron en tierra con el negocio. No sabemos si volverán á reanudarse las negociaciones, aunque lo dudamos. Sin embargo, la emisión habrá que hacerla, porque es imprescindible para la vida de la nueva Sociedad.

El proyecto de supresión del «affidavit».—El nombramiento de la Comisión ha sido el golpe de gracia para ese proyecto. Todo el mundo se pregunta cuáles de sus dignos individuos estarán en condiciones de poder llevar la discusión en contra de los oradores que anuncian tomar parte en la misma, y cuándo ninguno de ellos demostró jamás ni afición ni especial competencia en esa clase de asuntos.

Ha llamado también la atención que hayan entrado en ella dos amigos íntimos é incondicionales del Sr. Merino, á quien se suponía en una actitud especial con relación al proyecto y al Ministro.

Pero lo grave, lo verdaderamente grave, es, á nuestro juicio, la declaración del Sr. Silvela y la más acentuada del Sr. Villaverde al hablar de sombras é imprevisiones, que dan lugar á que la murmuración tome cuerpo, etc., etc. Hace muchos años que no se había dicho cosa semejante de ningún proyecto de Hacienda, y tales manifestaciones, que hicieron los conservadores en todas las secciones del Congreso, quedaron sin contestación.

Las murallas de París.—Se ocupa la Cámara francesa estos días del proyecto de derribo de las fortificaciones. Se estima en 150 millones de francos el valor de los terrenos aprovechables, y como los gastos se calculan en 50 millones, el beneficio para el ramo de Guerra sería de unos 100 millones. Si el proyecto pasa al Crédit Foncier, estaría de enhorabuena, pues

sería un buen campo para sus negocios hipotecarios.

El empréstito del Transvaal.—El empréstito de 30 millones de libras esterlinas de que se ha tratado en Inglaterra, ha sido aplazado para la primera sesión que celebren las Cámaras en el año próximo.

Las razones que ha habido para este aplazamiento son que el descuento del Banco es de 4 1/2 por 100, lo cual no favorece para poder hacer ahora la emisión, y, además, que un empréstito de esta importancia, emitido á fin de año y alrededor de las fiestas de Navidad, podía sufrir un verdadero fracaso.

El importe total del empréstito se repartirá en la forma siguiente:

	<i>Libras.</i>
Compra del ferrocarril de la Netherlands....	9.000.000
Idem id. Pietersburg.....	2.000.000
Para pago de deudas del antiguo Gobierno....	2.500.000
Reorganización agraria.....	3.000.000
Nuevos caminos de hierro.....	2.000.000
Gastos militares.....	1.000.000
Obras públicas acordadas definitivamente....	3.000.000
Obras públicas en proyecto.....	6.000.000
Imprevistos.....	1.500.000

Total igual al importe del empréstito. 30.000.000

Comercio hispano-francés.—En los nueve primeros meses del año actual ha importado España en Francia mercaderías por valor de 114.861.000 francos.

En igual tiempo de 1901 importó 110.075.000 francos, y en 1900, 172.664.000.

Las exportaciones de Francia á España han sido:

89.404.000 en 1902, 89.583.000 en 1901 y 98.051.000 francos en 1900.

Como se ve, la situación ha mejorado algo; pero no en las proporciones suficientes para que pueda fundarse sobre ella la esperanza racional de una mejora de los cambios.

Sindicato de francos.—Han vuelto á reanudarse las negociaciones. Las últimas noticias son:

1.º Que se dejará, por la negra honrilla, que sea el Banco de España quien tome los francos para el Sindicato; pero *asesorado de un comité directivo*.

2.º Que se ampliará la ley de pago en oro de los derechos de Aduanas á casi la totalidad del Arancel, para que el Sindicato tenga que tomar la menor cantidad de francos posible.

Total, nada. Un *trust* sin dinero es el colmo de la inutilidad. Comprendemos que se domine un mercado teniendo en mano el consumo de un año ó dos. Un Sindicato con 200 millones en oro sería un elemento de lucha con probabilidades de triunfo. Sin dinero será un fracaso más.

Lo que se intenta es igual que si en cual-

quiera de nuestras casas, considerando injustificado y elevadísimo el precio del pan, adoptásemos, como remedio supremo, que en lo sucesivo no lo comprase la cocinera y diésemos ese encargo á la doncella.

La escuadra.—Vuelve á estar sobre el tapete la cuestión de construir una escuadra, y se da por seguro que la iniciativa de ello corresponde á S. M. el Rey. No nos extrañan esas aspiraciones, plausibles en el joven Monarca. Todos, á los diez y seis años, hemos soñado con batallas, abordajes, conquistas, etc.; lo que nos extraña es que los dos partidos monárquicos no hayan declarado ya que el país no está para esas bromas y que las Cortes no votarán un céntimo para construcción de barcos, mientras no esté hecho el catastro y la repoblación forestal, terminada la red de ferrocarriles secundarios y el plan de pantanos y riegos; mientras no reciban la instrucción primaria la totalidad de los españoles y se haya suprimido el vergonzoso ingreso de la Lotería y se haya reformado el impuesto de Consumos. Hecho todo esto, y con un *superavit* de 80 á 100 millones, podría, tal vez, pensarse en los barcos, y aun así, no todos opinarían por su construcción.

De todas suertes, y por lo expuesto, no parece verosímil que llegue el caso de poder discutir ese asunto este año ni tal vez el que viene.

La balanza mercantil y el cambio.—Aunque sin afirmar en absoluto que la relación entre ambos sea exacta y perfecta, sin embargo, es en estos momentos curioso el resultado que ofrece el cuadro que consignamos á continuación, porque resulta una proporción casi matemática entre la disminución del saldo deudor y la baja de los francos.

	EN MILES DE PESETAS		
	1900	1901	1902
Saldo en contra de la balanza mercantil por excesos de las importaciones sobre las exportaciones de mercaderías.	88.528	125.360	48.122
Idem por exportación de plata.	7.685	12.481	4.988
Idem por exportación de oro ..	784	»	»
<i>Suma.</i>	96.947	137.841	53.110
Saldo á favor por importación de oro	»	30	1.645
<i>Saldo en contra de la balanza.</i>	96.947	137.811	51.465
Por fletes pagados al extranjero calculando á 5 pesetas la tonelada	34.298	52.416	30.97
<i>Total saldo en contra por los conceptos expresados.</i> ..	131.245	190.227	82.382
Tipo medio aproximado del cambio en el mes de Octubre de cada año	36 0/0	43 0/0	31 0/0

El «trust» del azúcar.—Una antigua y acreditada Revista financiera publicó un largo artículo el sábado último sobre este asunto. Todo él parte de una base equivocada, y, por tanto, todas sus consideraciones huelgan.

No hay nada del supuesto monopolio ni de la cesión por parte del Estado de sus derechos al impuesto mediante un canon anual.

Las negociaciones pendientes son dos completamente separadas. Una, la formación de una gran Sociedad adquirente de todas las fábricas mediante un precio á examinar y discutir. Esta Sociedad, que había de reunir entre acciones y obligaciones un capital de 150 á 200 millones de pesetas, se formaría con el concurso y participación de los principales elementos bancarios del país, y de llegar á formarse, constituiría un elemento de una fuerza tal, que, por ella sólo, estaría cubierto de toda competencia para el porvenir.

Otra negociación es la pendiente con el Gobierno, y á instancia de éste por conveniencia de ambas partes. En efecto: el Gobierno tiene empeño en que no queden desatendidos los intereses del consumidor en manos de una Sociedad contra la que sería difícil la lucha. Por otra parte, la Sociedad futura puede tener un interés en asegurar la situación actual para un número de años suficiente á garantizarle el reembolso del capital que invierta. Las bases, por tanto, para una avenencia, serían:

1.^a Mantenimiento de los precios actuales de venta, con una pequeña rebaja en las clases inferiores para facilitar su adquisición al elemento obrero.

2.^a Elevación del impuesto, que hoy es de 25 pesetas los 100 kilos, á 30 ó 32 pesetas, garantizando la Sociedad una producción mínima de 80.000 toneladas, y por tanto, un ingreso mínimo para el Tesoro de 25 á 30 millones.

Y 3.^a Mantenimiento del actual régimen arancelario mientras dure el convenio.

A un arreglo de esa naturaleza no creemos que pueda hacerse ninguna objeción seria. Se protege al consumidor en general; se mejora la situación de los consumidores modestos; se garantiza al Estado un aumento de recaudación de un 25 ó un 30 por 100, y se conserva la elasticidad del impuesto para que, si aumenta la producción, aumenten las utilidades del Fisco en igual proporción.

Ignoramos el término que puedan tener todas esas negociaciones; pero lo que sí podemos afirmar es que si el asunto se lleva á las Cortes, será sobre esas bases y no sobre otras.

Las obligaciones Oeste.—La *Revista de Economía*, en dos números consecutivos, llama la

atención de sus lectores sobre la jugada que se prepara sobre estos valores, sobre que se cotizan á 48 francos en París, en virtud de un alza ficticia; que en Madrid no valen más que 40 por 100, y otra porción de cosas á cual más incoherente.

No está bien enterado el colega, y de valores no puede hablarse de memoria. Las obligaciones que se cotizan en París son las de segunda hipoteca, que no pueden percibir nada hasta que los privilegiados hayan percibido la integridad de sus derechos, ó sean 20 francos oro por título, y por eso, siendo de 500 francos nominales, no se pagan más que 48, precio á que se han cotizado siempre, pues ni ha subido nunca de 50 ni bajado de 40.

Las obligaciones que se cotizan en Madrid son las privilegiadas, que se introdujeron en esta Bolsa al cambio de 41 por 100, ó sean 41 duros, que una especulación inconsciente las elevó seguidamente para volver á caer al precio de emisión. Estos títulos no tienen, pues, nada que ver con los otros. El año pasado percibieron ya un pequeño cupón de 60 céntimos, y con el aumento constante de los beneficios se calcula que este año darán ya de 8 á 10 pesetas como mínimo, y como son sólo 34.000, en una línea de 360 kilómetros, el precio de 40 duros está más que justificado, y no sería extraño que al anunciarse el cupón se verificase algún pequeño movimiento de alza; pero esto en modo alguno sería antes de principio del año próximo.

La recaudación de Octubre.—Durante el pasado mes de Octubre, y según los datos facilitados ayer en Hacienda, la recaudación en las provincias, incluyendo los conceptos á cargo de la Dirección de Aduanas, ha tenido un aumento, comparada con la obtenida en igual mes del año anterior, de 4.888.062 pesetas, que teniendo en cuenta la recaudación de la central, queda reducida á 3.546.176 pesetas.

Faltan aún datos de las Delegaciones de Murcia y Canarias.

Se debe la baja de la central principalmente á la falta de formalizaciones de la contribución de utilidades sobre las diversas clases de deuda, pues la del 5 por 100 amortizable del trimestre de 15 de Mayo á 14 de Agosto, que se hizo en Octubre de 1901, se ha verificado este año en el mes de Septiembre; y la cuenta del 4 por 100 perpetuo del período de Julio á Septiembre, en en la cual han de reflejarse las deudas convertidas en ese signo, no se ha formalizado en Octubre y lo será dentro del mes actual.

Falta además, como base de la recaudación de Octubre, en la Tesorería Central, un ingreso de 514.733 pesetas que se efectuó en 1901, como

recursos del Tesoro por indemnización de los Estados Unidos.

La recaudación efectiva de la renta de Aduanas, esto es, no comprendido el material de Obras públicas, correspondiente al pasado mes de Octubre, ha sido este año mayor en 876.288 pesetas que el año anterior, dando también alza de importancia respecto á los años de 1899 y 1898.

Se han recaudado en moneda corriente pesetas 8.672.656, y en oro 4.662.947. Aumentándose en la cifra el 25 y el 26 por 100, que ha sido el tipo de reducción en el mes anterior, y ascendente á 1.589.957, resulta que al aumento de la recaudación por todos conceptos, excepto el Timbre, del mes de Octubre, hay que sumar la referida cantidad de 1.589.957 pesetas, lo que implica un alza de 4.980.548 pesetas.

Gracias á Dios que hay un mes con un alza de importancia, porque el Sr. Rodríguez y su antecesor nos tenían acostumbrados á baja perpetua.

Contra lo que no podemos menos de protestar es contra el absurdo de que se considere como disminución de los ingresos del presupuesto lo que el Tesoro satisface en concepto de quebranto de giro por la adquisición de francos para sus atenciones en el extranjero.

REVISTA DE BOLSAS

MADRID

La firmeza se acentuó en nuestra Bolsa, coincidiendo con la liquidación. El dinero, abundantísimo, se ha pagado, término medio, de 2,85 á 3 por 100 al año. Según nuestros cálculos, la cantidad total doblada en Deuda Interior no pasará de 45 á 50 millones, lo cual es insignificante en relación al total de la circulante.

A fin de Noviembre cierra el Interior á 73,65, con tendencia á conquistar pronto el entero de 74 si la política no lo impide.

El amortizable, á 94,90, continúa su marcha tranquila y serena hacia la par. Su cupón de un entero, que se cobrará el 15 del corriente, contribuye á su firmeza.

Bancos.—Las acciones del Banco de España han oscilado de 480 á 485, alegándose en su favor que, no obstante los reintegros del Tesoro, la cifra de sus beneficios es sensiblemente igual á las del ejercicio anterior, lo cual es exacto; pero no quiere esto decir que, continuando el

Tesoro sus reintegros, hayan de continuar los mismos beneficios en el ejercicio próximo.

Las acciones del Banco Hispano-Americano, en alza marcada, pero con grandes y bruscas oscilaciones desde 150 á 165. Los que dirigen este mercado debían tener en cuenta que esas oscilaciones tan bruscas no favorecen á ningún valor, por sana que sea su situación, y es convertir los papeles más serios en juguete de la especulación.

Las acciones del Banco Hipotecario, inmóviles, á 175, en espera de mejores cambios, á que tienen indiscutible derecho por la solidez de su situación y por la estabilidad de su dividendo de 8 por 100, asegurado para muchos años.

Las acciones del Banco Español de Crédito no han variado tampoco, oscilando entre 108 y 109. (El cambio de 98 por 100 que señala un periódico es un error evidente de pluma.)

Nuestras noticias son que los negocios de banca se desarrollan en dicho establecimiento de una manera notable, y que además de la excelente clientela que aseguró al constituirse, no ha cesado de aumentarla desde entonces. Los precios cotizados no se explican más que por las ventas procedentes de París, de los que se interesaron cuando el cambio de los francos estaba á 43, y ahora realizan un beneficio al repatriar su dinero á 32.

Valores industriales.—Continúan los saltos bruscos de las acciones Chamberí, en su mercado ficticio y limitadísimo.

Las obligaciones Ariza se han hecho á 102, tipo del que difícilmente podrán pasar, porque están llamadas á una conversión más ó menos próxima.

Las cédulas del Banco Hipotecario se han hecho á la par, las del 4 por 100, y á 102,50 las del 5 por 100. De las primeras hubo algunas ventas que fueron rápidamente absorbidas por la plaza.

Las acciones de Tabacos, á 409 al contado, y á 411 á fin de Noviembre, demuestran con su firmeza la poca mella que cierto género de campañas bajistas puede hacer sobre valores de primer orden, llamados á cotizar cambios mucho más altos.

Se ha hecho una operación en el Banco de Castilla á 106. Nos ha extrañado, porque en Bilbao anunciaban dinero á 111. Las minas de carbón parece que no dan los resultados que se esperaban de su explotación, y eso explica la flojedad de las acciones.

Francos.—Continúa la incertidumbre y la especulación dueña del mercado. En la semana hicieron 32,35 y 33,25. No cabe pronosticar nada hasta que las Cortes se cierren; si éstas no

hacen nada, la subida para principios de año es segura; si el proyecto de supresión del *affidavit* se aprobase, también sería seguro el cambio de 40 por 100.

*
* *

Ultimos precios.

Interior, 73,65.—Amortizable, 94,65.—Banco de España, 483.—Hipotecario, 175.—Hispano-Americano, 153.—Español de Crédito, 108.—Tabacos, 408,50.—Francos, 32,50.

*
* *

BARCELONA

Interior, 73,70.—Amortizable, 94,90.—Nortes, 60,90.—Alicantes, 99,50.—Orenses, 31,35.

*
* *

BOLSA DE PARIS

Paris, 2 de Noviembre de 1902.

La semana terminó bastante mejor que lo que era de esperar. La liquidación se efectuó en condiciones mucho mejores de lo que se suponía por la abundancia de dinero á 3 y medio por 100 al año, cuando se creía que iba á tener que pagarse 5 por 100. Se supone que haya contribuído á ello la intervención de la casa Rostchild, que facilitó grandes sumas para dobles.

El grupo español conserva sus cambios y el exterior mejoró en 80 céntimos después de la doble. Contribuye á ello la serie de noticias sensacionales que constantemente telegrafían de España. Las últimas se refieren á la seguridad de que será aprobado sin discusión el proyecto de supresión del *affidavit*. Esto contrasta con las impresiones que refleja la prensa española, que más bien parece indicar el abandono del proyecto y una crisis parcial.

La renta francesa acentúa su debilidad, no obstante la baratura de la doble, contribuyendo á la pesadez la endeble posición al alza que pesará durante muchos meses sobre ese valor.

Los valores de Tracción, algo mejor, en cambio; confirmando nuestras previsiones, los valores industriales rusos acentúan su flojedad, cerrando la Sesnowice á 1.730 contra 1.795, y la Briansk á 276 contra 295. Sobre la Briansk es seguro que se verán cambios mucho más bajos, pues para muchos años no puede haber la menor esperanza de dividendo.

Un valor español, las acciones de la Compañía de Aguilas, bajan rápidamente desde 500 francos que llegaron á cotizar hace dos años, á

125 á que cierran el sábado. La baja es perfectamente justificada; la Sociedad no podrá dar un dividendo en Noviembre; la situación de la mina es cada vez más difícil, y si los nuevos trabajos de exploración emprendidos no dan resultado, será la segunda edición del Horcajo, cuyas acciones no valen hoy tres duros.

J. B.

*
**

BOLSA DE BILBAO

CRÓNICA SEMANAL

En nada ha variado el general aspecto del mercado.

Continúan las acciones Resinera cotizándose con firmeza, aunque por salir algunas partidas no han remontado el cambio de 167 contado.

Vuelve á salir también, aunque solamente á 262, algún dinero para Explosivos.

De Santanderes ofrécese papel en pequeña partida á 199.

Las Irún, Lesaca y Castillo de las Guardas vense algo más solicitadas.

Parece iniciarse un alza en Banco Vascongado, por salir compradores abundantes sin que se presente papel en condiciones.

Y los Altos Hornos continúan estacionados alrededor de 199.

Respecto á fusiones, reducción de capitales y liquidación de alguna Sociedad, háblase con insistencia desde hace unos días. Creo no haya nada en firme por el momento, aunque espero se haga algo en pro de las mismas Sociedades y de la plaza en general.

A continuación, el estado comparativo entre los cambios del lunes y viernes.

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

	Lunes 27 Octubre	Viernes 31 Octubre
Obligaciones del Puerto de Bilbao.....	3. ^a emisión, d. sin cambio.	1. ^a emisión, op. 101,25.
Cédulas Hipotecarias, 4 ^o /o	»	op. 100.
Explosivos.....	p. 263,50.....	p. 263.
Resineras.....	ops. 166,75...	ops. 166,75.
Banco Hispano Americano.....	op. 112..	»
Banco Asturiano.....	»	p. 100.
Banco de Gijón.....	d. 139.....	»
Banco de Vitoria.....	»	d. sin cambio.
Banco de Burgos.....	p. 98.....	d. 97.
Banco de Vigo.....	p. 88.....	p. 87.
Banco de Vizcaya.....	p. 154.....	p. 151.
Crédito de la Unión Minera.....	p. 109,50.....	»
Crédito Gijonés.....	p. 97.....	»
Banco Vascongado.....	d. 73.....	d. 75.
La Polar.....	p. 114.....	p. 113,50.
Auroras (viejas).....	op. 60... ..	d. 60.
Días.....	p. 95; d. 94....	p. 95.
Alboradas.....	d. 100.....	»

	Lunes 27 Octubre	Viernes 31 Octubre
Marítima Unión.....	p. 62.....	»
Naviera Vascongada....	»	p. 80.
Marítima «Actividad»....	d. 40.....	d. 40.
Bilbaina de Navegación..	p. oblig. ^s 94..	»
Santander á Bilbao.....	»	p. 155.
Durango á Zumárraga...	p. 78,50	p. 91 oblig. ^s
Elgoibar á San Sebastián.	p. obl. ^s 3. ^a 77.	p. 77 oblig. ^s 3. ^a
Vasco Asturiano.....	p. 88.....	d. sin cambio.
Asturias, Galicia y León.	»	op. 427.
Alar á Santander.....	d. sin cambio.	op. 119.
Valladolid á Ariza.....	op. 102,50....	d. sin cambio.
Minas de Cala.....	p. 85.....	»
Almadenes.....	p. 99.....	»
Irún y Lesaca.....	d. 77.....	op. 79.
Almagreras.....	op. 73.....	»
Atilanas.....	»	p. 62.
Collado del Lobo.....	p. sin cambio.	»
Azuaga y Mestanza.....	»	d. sin cambio.
Castillo Guardas.....	d. 61.....	d. 61,50.
Sindicato Minero Rodas.	p. 95.....	»
Vascongada de Minería..	»	d. 99.
Minería General.....	d. 79.....	d. 79.
Minera Ibérica.....	»	p. 94.
Centro Minero.....	d. 102.....	d. sin cambio.
Altos Hornos de Vizcaya.	op. 199.....	p. 199,50.
Sociedad Ahlemeyer.....	d. 76.....	d. 77.
Hidro-Eléctrica.....	p. 90,25.....	p. 90.
Papelera Española.....	op. 87.....	op. 98,50 y 99 o.
Azufrera Hellín.....	op. 98,50 obl. ^s	op. 118 acc. ^s
Construcciones Metálicas	d. 97.....	d. sin cambio.

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

M. A. C.

CORRESPONDENCIA

A D. L. G. H.—Calatayud.—Las cédulas del Banco Hipotecario son los valores de más seguridad y reposo que se conocen. Puede usted conservarlos con toda tranquilidad.

A D. J. F. M.—Lérida.—No invierta usted su dinero en esas obligaciones seducido por el mayor interés. La situación de la Sociedad es muy precaria, y haciendo luz con su maquinaria no es posible que gane dinero ni aun para pagar las obligaciones. Para el pequeño ahorro no hay colocación como los fondos públicos, y singularmente el 5 por 100 amortizable.

A D. L. M. y R.—Santander.—No se preocupe usted por la campaña bajista que ese periódico ha emprendido, pues se descubre el juego perfectamente con sólo fijarse en la noticia infundiosa, desmentida oficialmente, de posible rescisión del contrato. El contrato con la Tabacalera, no sólo durará los veinticinco años, sino que se prorrogará indefinidamente, porque es beneficioso para el Estado y para la Compañía. A pesar de esa campaña, la firmeza de las acciones no se ha desmentido ni un día, y si tiene usted paciencia un par de años, verá esos títulos á 500 y habrá percibido además un interés de cerca de 6 por 100, lo que no conseguiría en ninguno otro valor.

A D. J. S.—Bilbao.—El negocio de la Hidro-Eléctrica Ibérica es bueno en el fondo, pero fué sobrecapitalizado

con aportaciones ficticias. Sin embargo, á los precios actuales creemos preferible no vender y esperar á ver los resultados de la explotación del salto de Leizarán, que empezará á vender fuerza dentro de ocho ó nueve meses.

A D. C. F. M.—Barcelona.—A nuestro juicio, los Orenses no valen lo que cotizan, y sin la jugada al alza que sobre ellos se hace, estarían á 10. Han de pasar muchos años, quizás más de los que nos queden de vida, sin que pueda distribuir un dividendo. Respecto á las acciones de Tabacos, remitimos á usted á lo que le decimos á D. L. M., de Santander. No se preocupe, guarde sus títulos y realizará un beneficio grande si tiene paciencia.

ESTADO COMPARATIVO DE LA RIQUEZA PÚBLICA

Estado de la Hacienda (nueve m. ses).	1902 Pesetas	1901 Pesetas	1900 Pesetas
Ingresos según presupuesto.....	730.828.311	700.821.285	664.948.656
Ingresos realizados..	719.849.960	713.144.023	658.559.150
DIFERENCIAS en (+) ó en (-) con relación al presupuesto..-	10.978.351	+ 12.322.738	6.389.506
Gastos según presupuesto.....	728.352.194	694.873.612	679.088.862
Pagos efectuados...	607.945.252	575.657.798	589.087.912
DIFERENCIAS en (+) ó en (-) con relación al presupuesto..-	120.436.942	119.215.814	90.000.950
Recaudado por Aduanas. (Derechos de importación.) (nueve meses).			
Presupuesto.....	108.749.997	107.249.994	90.000.000
Recaudación.....	104.585.894	127.196.707	124.687.746
DIFERENCIAS en (+) ó en (-) con relación al presupuesto....	4.164.103	+ 19.946.713	34.687.746
Comercio exterior. (ocho meses).			
Importaciones.....	509.126.575	551.707.307	557.681.140
Exportaciones.....	460.004.177	426.347.002	469.153.108
DIFERENCIAS....	48.122.398	125.360.305	88.528.038
Metales preciosos. (ocho meses).			
Importaciones de oro	1.817.280	279.643	121.030
Exportaciones —	172.120	249.420	855.210
Importaciones plata.	5.339.424	4.724.845	4.460.355
Exportaciones —	10.327.514	17.205.356	11.145.240
Ferrocarriles.	1902 Pesetas	1901 Pesetas	Longitud explotada. Kilómetros.
Ingresos hasta 7 Oct. Norte de España....	82.383.041	78.866.256	3.656
Madrid-Zaragoza-Alicante.....	76.463.951	70.623.251	3.650
Andaluces.....	16.509.958	14.567.116	1.067
Madrid-Cáceres-Portugal.....	3.492.121	3.301.358	429
Oeste de España...	2.225.532	2.009.977	348
Sur de España.....	2.783.858	2.492.783	246
Zafra-Huelva.....	1.614.929	1.389.730	180

BANCO DE ESPAÑA

Situación del mismo en millones de pesetas

	25 Octubre 1902	31 Octubre 1902	2 Novbre. 1901	3 Novbre. 1900
ACTIVO				
Oro.....	357.73	357.94	350.16	343.68
Plata.....	489.01	491.99	424.88	416.16
Corresponsales en el extranjero.....	21.42	21.03	14.39	41.72
Descuentos { Pag. ^s Tes. ^o ley 2 Agosto 1899..	700. »	700. »	913.84	1.101.66
{ Id. comerciales..	221.27	222.02	201.51	
Préstamos { Tes. ^o ley 2 Agosto 1899.....	»	»	149.59	249.96
{ Comerciales....	116.43	126.09	124.78	
Cuentas de crédito.....	110.91	111.74	24.82	»
Efectos á cobrar en el día...	1.55	2.01	1.97	2.55
Acciones de la Comp. ^a Arrendataria de Tabacos.....	12.27	12.27	12.27	12.27
Otros valores en cartera....	9.41	10.01	10.82	6.03
Deuda perp. ^a al 4 0/0 interior.	369.25	369.25	369.25	369.25
Bronce por cuenta de la Hac. ^a	5.06	5.14	5.60	5.01
Operaciones en el extranjero por cuenta del Tesoro....	0.89	0.99	0.59	0.51
Anticipo al Tesoro público..	150. »	150. »	150. »	150. »
Tesoro { Pago intereses deuda perpetua.....	»	»	»	»
{ Id. id. y amort. ⁿ id. amortizable 5 0/0.	»	»	»	»
Diversas cuentas.....	1.57	2.93	»	103.07
Cuenta corriente de efectivo del Tesoro público.....	»	»	»	»
Bienes inmuebles.....	11.08	11.08	10.46	11.14
PASIVO				
Capital del Banco.....	150. »	150. »	150. »	150. »
Fondo de reserva.....	20. »	20. »	19. »	19. »
Ganancias y Realizadas... pérdidas... No realizadas..	19.45	19.58	18.10	18.69
Billetes en circulación....	1.641.21	1.639.13	1.640.03	1.601.29
Cuentas corrientes.....	553.63	557.24	651.28	702.39
Cuentas corrientes, oro....	» .14	0.12	»	»
Dépósitos en efectivo.....	29.81	29.99	36. »	38.87
Divid. ^s , inter. ^s , etc., á pagar..	68.23	75.85	82.94	69.80
Cuenta corriente de efectivo del Tesoro público.....	35.90	50.65	125. »	59.24
Reserva de Aduanas.....	»	»	0.33	2.18
Id. sobre la renta de Tabacos	17.28	17.28	12.14	13.44
Id. de contribuciones.....	4.72	5.75	5.64	7.73
Id. id., oro.....	1.93	0.87	5.03	»
{ Aduanas, ingresos oro.....	0.60	0.52	»	»
Tesoro { Pago intereses deuda perpetua.....	33.52	26.62	7.09	4.59
{ Id. id. y amort. ⁿ id. amortizable 5 0/0	0.71	0.18	3.88	3.70
{ Id. id. id. obligaciones de Aduanas..	0.25	0.24	1.07	0.34
Diversas cuentas.....	»	»	1.38	»
Créditos sobre efectos púb. ^s .	»	»	»	115.72
Total activo = pasivo.	2.577.96	2.594.53	2.764.96	2.813.06

Balances del Banco de Francia

	8 Nov. 1898	2 Nov. 1899	2 Nov. 1900	31 Oct. 1901	30 Oct. 1902
	Millones	Millones	Millones	Millones	Millones
Circulación.....	3.811.8	3.967.7	4.144.0	4.215.4	4.278.5
Caja.....	3.055.4	3.056.3	3.405.7	3.472.2	3.644.0
Cartera.....	932.1	1.080.0	948.5	746.0	651.7
Préstamos.....	415.8	478.8	517.2	487.1	439.1
Idem Tesoro.....	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Cuenta Tesoro.....	3.7.7	306.0	393.8	120.7	221.1
Idem particulares.....	474.8	465.0	478.7	526.3	434.8
Tipo de interés.....	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Premio del oro.....	5 1/2 0/0	3 1/2 0/0	par	par	par
Beneficios líquidos.....	2.501.5	5.187.7	4.099.8	2.864.9	2.422.3