

# LAS BOLSAS Y SAN SEBASTIAN

DE MADRID

## CRONICA FINANCIERA

Para LA VOZ

El empréstito.—El suceso de la semana es el anuncio del empréstito, y todo el movimiento y comentarios del mercado bursátil y de los centros bancarios y financieros, gira en torno del empréstito grande de consolidación que ha de verificarse el día 16 del actual, y que es el más grande que se registra en los últimos 20 años, desde el empréstito de liquidación de Villaverde.

El empréstito se verifica, siguiendo las impresiones del mercado del dinero, en Deuda perpetua interior 4 por 100, emitida al tipo de 7550 por 100, por un nominal de 1.656 millones, que a dicho tipo produce el efectivo de 1.249.935.500 pesetas, de cuya suma corresponden pesetas 822.935.500 a conversión de Obligaciones y Bonos del Tesoro en circulación, y 357 millones de pesetas a la suscripción en metálico para las necesidades del presupuesto en curso, de suerte que bien puede preverse que el margen de suscripción a metálico se aproximará a 460 millones de pesetas, si se calcula racionalmente que un 5 por 100, ó sea 45 millones, de las Obligaciones y Bonos del Tesoro en circulación opten por el reembolso a metálico, por diferentes causas particulares.

En los centros bien informados que saben pulsar las previsiones de inversión de dinero, suponen que la suscripción a metálico se aproximará a ocho mil millones, esto es, que se cubrirá unas 20 veces, teniendo que prorratear a razón de 5 por 100; y como en el acto de la suscripción el día 16 tiene que abonarse el 40 por 100 de los pedidos, resultará que con los 800 millones a que ascenderá dicho 40 por 100, de confirmarse tales previsiones, quedará ingresado en las Cajas del Banco el doble de la cantidad pedida, quedando desde luego anticipados los plazos con las bonificaciones que se conceden y devolviéndose a los suscriptores unos 400 millones de pesetas en dinero.

Además de las grandes disponibilidades y deseos de inversión sólida que realmente existen en el país, contribuyen también al éxito del empréstito las facilidades que se otorgan, reduciendo el Banco de España, con autorización del ministro de Hacienda, del 4 al 3 y medio por 100 de interés de los préstamos y cuentas de crédito con garantía de valores del Estado, ó sea Deuda perpetua interior, los dos amortizables y el exterior demociado, ampliándose asimismo este beneficio a las acciones de Tabacos y a las Cédulas del Banco Hipotecario.

De suerte que aun sin tener dinero disponible los que posean esas clases de valores pueden acudir al empréstito y realizar un buen margen de beneficio sin movilizar dinero; y como nosotros no somos egoístas ni nos causa envidia el beneficio ajeno vamos a demostrar el procedimiento a nuestros lectores y a decirles el margen de ganancia.

Como el tipo de emisión es de 7550 y el cupón neto, deducido el impuesto de utilidades es de 320 por 100, el interés real del valor que se emite es de 4238 por 100.

Como el interés de los préstamos y a cuentas de crédito es 350 por 100, a lo cual hay que sumar 1 por 1.000 de corrección y 1 por 1.000 de timbre en la negociación de la póliza, ó sea en junio 920 por 100, resulta que puede obtenerse dinero a préstamo ó por cuenta de crédito sin más gasto que el 3,70 por 100; y como suscribiendo el empréstito se obtiene un interés de 4238, la diferencia señala un beneficio líquido de 0'538 por 100, ó sea más del medio por 100 sin otro gasto alguno, y disponiendo de seis meses para el desarrollo de la operación y liquidación de beneficios.

Ahora bien; como el empréstito se emite a 755, y por las bonificaciones corrido de cupón por cuenta del último plazo en Agosto, es solo de 75'25, con lo que en plazo máximo de dos meses cotiza la Deuda Interior a 78 por 100 (no hace mucho estaba a 78'80 y ahora en vísperas del empréstito se hace alrededor de dos enteros por encima del tipo de emisión) se obtendrá una ganancia de 2'575, a lo cual hay que añadir 0'089 por 100 del margen de beneficio en dos meses, por la diferencia de intereses del préstamo y de la Deuda, se toca una ganancia líquida de 2'664; ó sea en números redondos de 2'70 por 100, porque calculamos el margen con toda restricción.

Pero ahora vamos al margen de ganancia que puede alcanzarse por medio de sucesivas pignoraciones ó préstamos, sin

salir del local del Banco de España el día del empréstito.

Poniendo el ejemplo de uno que tenga 100.000 pesetas nominales en Deuda perpetua interior, que cotiza a 7750, obtiene por el 80 por 100 de préstamo 82.000 pesetas efectivas, con las cuales suscribe 820.000 pesetas nominales y paga el 40 por 100 en el acto de la suscripción.

Pignora acto seguido el resguardo y obtiene un segundo efectivo de 49.500 pesetas, con las cuales suscribe 495.000 pesetas; y así sucesivamente, por el tercer resguardo suscribe 396.500 por el cuarto 317.500; por el quinto 252.000, por el sexto 201.500, por el séptimo 161.000, por el octavo 129.000, por el noveno 103.000, por el décimo 82.500, por el undécimo, 66.000, por el duodécimo 52.500, por el decimotercero 42.000, por el decimocuarto 33.500, por el decimoquinto 26.500, por el décimo sexto 21.000, por el decimoséptimo 16.500, por el decimo octavo 13.500, por el decimonoveno 10.500, por el vigésimo, 8.500, por el vigésimoprimer 6.500, por el vigésimosegundo 5.000, por el vigésimotercero 4.000, por el vigésimocuarto 3.500, por el vigésimoquinto 3.000, por el vigésimosexto 2.500, por el vigésimoséptimo 2.000, por el vigésimo octavo 1.500, por el vigésimonono 1.000 y por el trigésimo 500 pesetas nominales.

En resumen; sobre pignoración de 100.000 pesetas nominales de Deuda perpetua interior se hacen 30 suscripciones al empréstito grande por un nominal de 3.179.000 pesetas, se pagan por el 40 por 100, 317.000 pesetas efectivas, y como la adjudicación no ha de ser en ningún caso superior al 10 por 100, se queda desde luego a cubierto de todo otro desembolso y se realiza en contados días una bonita ganancia mínima de 8.500 pesetas, sin haber tocado siquiera el título de 100.000 pesetas poseído, ya que puede operar se sobre el resguardo de depósito.

Y como el valor efectivo de las 100.000 pesetas de Deuda es de 75.500 pesetas, la ganancia que se realiza excede del 41 por 100 del efectivo que se posee.

Para los suscriptores de venta, esto es de los que suscriben para formar cartera, como el tipo efectivo de emisión del empréstito, teniendo en cuenta la bonificación por anticipos de plazos es de 75'25 el interés del dinero resulta a 4243 por 100, y con solo que la Deuda interior respere en plazo de un año el tipo de 78'80 por 100 relativamente alcanzado los suscriptores obtendrán, además del cupón, 3'30 de ganancia en el capital, ó sea en junio 7543 de beneficios, que sobre un desembolso de 7550 representa una ganancia del 999 por 100, ó sea del 40 por 100 en un año.

Como se ve, la expectación y los vacilamientos que se hacen sobre el éxito del empréstito están bien justificadas, sin que pueda decirse tampoco que no quedan bien defendidos los intereses del Tesoro, puesto que había quien abogaba por la emisión al tipo de 71 por 100 y se realiza cuatro y medio enteros más alta, siendo de tener en cuenta que cada entero representa 1656 millones de pesetas efectivas.

La Bolsa.—Reconocida toda la atención del mundo financiero en el empréstito, pierde parte de actualidad el mercado bursátil, si bien de la situación en que éste se encuentra y de la impresión que haya producido en él el anuncio del empréstito, pueden derivarse consecuencias lógicas sobre el éxito que haya de alcanzar la suscripción del día 16.

La mejor demostración y el más elocuente comentario que pudiéramos hacer sobre la situación de nuestro mercado bursátil, se manifiesta claramente en las cotizaciones de los distintos valores, especialmente en los del Estado, y por ellos nos limitamos por hoy a indicarlos seguidamente.

En efecto, el Interior cierra a 77'40; el Exterior a 88'25; el Amortizable 4 por 100, a 90'50; a 90'70 y 80 los Amortizables 5 por 100; a 101 los Tesoros al 4 por 100 y a 101,50 los al 7'5. Los valores municipales tan firmes como siempre; las cédulas del Banco Hipotecario ceden algunos enteros todos los días; a 266 el Hipotecario; a 336 el Hispano; 164 el Español de Crédito. 325 Explosivos; 73'25 y 42 las Azucareras; 132 Felgueras; 351 Ríos; 344'50 Alicante y 334 Nortés.

El cambio internacional, tras muchas oscilaciones producidas por la especulación, queda a 96'90 los francos y 22'90 las libras.

La baja del tipo del descuento efectuada por el Banco de España, ha facilitado mucho la adquisición de numerario, ya que en vez de vender papel, son muchos los que lo pignoran y con el producto de la operación acudirán al empréstito, evitándose, además, la caída de los cambios en Bolsa, que de otra suerte se hubiera producido forzosamente.

Ricardo SUAREZ MARTINEZ.  
7 de Junio de 1919.

### “El Financiero”

Continuando su anunciado plan de reformas y ampliaciones, el número 949 de esta importante Revista semanal consta ya de 64 páginas.

Dedica seis páginas a las informaciones del Empréstito de consolidación y publica interesantes artículos y trabajos sobre la Hacienda de Francia, Gasogeno Intensivo Cervera, nueva ley del Banco, Ferrocarriles, Seguros, Minería y Metalurgia, etc.

Información de Sociedades: Compañía General Abulense, Compañía General de Carbonos, Palacio Hotel de Ventas de Madrid, Compañía de Seguros “Aurora”, Banco Urquijo-Catalán, Compañía de los Ferrocarriles de M. Z. A., Balances, Dividendos, Amortizaciones, Juntas generales, etc., etc.

Crónicas de Cuba, Uruguay, Chile, Norte América, Gran Bretaña y Francia; Valores nacionales y extranjeros, Impresiones de la semana, Liquidación del Presupuesto de 1918, Recaudación del Estado, el nuevo empréstito de Inglaterra, etc.

Dirección: Paseo de Rosales, 62.

### Mar y puertos

Ataque día festivo, ayer se registró movimiento de buques en nuestro puerto, donde entraron los veleros «Victor», «Concepción» y «Ferrolano», conduciendo a bordo cargamento de carbón de Gijón y San Esteban de Pravia, consignado a esta plaza. Uno de los cargamentos viene consignado a la fábrica de gas.

No se registró, en cambio, ninguna salida, y por la noche continuaban en la dársena el vapor Anetxu y ocho veleros.

### La Pescadería

Mala jornada fué la de ayer para las embarcaciones menores que se dedican a las faenas de la pesca. Por la mañana regresaron algunas embarcaciones con regular cantidad de anchoa que alcanzó buenos precios. Por la tarde arribaron al puerto los vaporetos que se dedican a la pesca mayor y en total no trajeron más que 16 atunes, cuatro ó cinco congrios y otros tantos bacalao.

En cambio, de madrugada regresó una pareja de arrastre con mucho pescado de varias clases.

En la Pescadería se efectuaron por la mañana las siguientes ventas:

- Merluza, 250 kilos, que se vendieron de 250 a 375 pesetas al kilo.
- Merluza menor, 337, de 200 a 320.
- Merluza mediana, 44, de 100 a 230.
- Salmonetes, 81, de 330 a 350.
- Congrios, 16, de 275 a 330.
- Gallos, 332, de 200 a 150.
- Atún, 116, de 235 a 240.
- Corcones, 16, de 200 a 205.

- Pescadilla, 1508, de 115 a 230.
- Ordinarios, 2932, de 040 a 065.
- Langosta, 46, de 740 a 770.
- Cigalas, 303, de 225 a 230.
- Chirones, 38 docenas, de 350 a 360 la docena.

## FILOSOFIA

### AL ALCANCE DE TODOS

POR  
**PEDRO PIDAL**

Obra interesantísima, de un gran optimismo, en que se demuestra que el Misterio de la Trinidad es el Misterio del Universo ó del Espiritu, y por el cual se deshacen los errores escépticos de las doctrinas de la Relatividad del Conocimiento y de las Antinomias, idea absolutamente nueva en la especulación filosófica, haciendo ver cuál es la razón del dolor, del mal, del sufrimiento en la vida terrena que afectamos, y cómo el plan de la Creación es el de la Salvación universal, con una clara y genial explicación sobre la Inmortalidad, que la dignifica y engrandece.

PEDIDO EN LAS PRINCIPALES  
LIBRERIAS DE TODA ESPAÑA

**Precio 50 céntimos**

### Pérdida

de 125 pesetas en dos billetes, el número 6 los diez y media, entre Avenida, Idiazábal, Plaza Guipúzcoa y Legazpi. Se suplica entregados por ser cobro de una factura a un empleado. Se gratificará calle Camino, 3, zapatería.

### Representantes y comisionistas Importadores y exportadores

Si deseáis adquirir representaciones extranjeras, hacer compras ó vender vuestros productos por cuenta propia, anunciad en los periódicos de los países respectivos, por mediación de la Agencia Internacional de Publicidad, Plaza del Ensanche, 5, bajo, Bilbao, que lo hace a precios más económicos que los de tarifa. Pedid precios indicando el país donde deseis anunciar. También ofrecemos combinaciones económicas para todos los periódicos de España. Prontitud en el servicio.

**80ª TARIETAS DE VISITA**  
Se hacen en esta Imprenta

## HERNIADOS (QUEBRADOS)

**INTERESA SABER:** Que el respetado y peritísimo ortopedista de Barcelona, con nombre oficialmente registrado, Sr. Torrent, está en San Sebastián, y en el Hotel Suizo únicamente el lunes día 16 de Mayo y recibirá a cuantos herniados quisieran hallar con sus notables aparatos un instantáneo alivio y una curación pronta de sus hernias. Estos aparatos que son el bello ideal de todos los pacientes porque dan salud y vida, y que no molestan ni hacen bulto, amoldándose al cuerpo como un guante, deben usarlo todos, absolutamente todos cuantos sufran dichas dolencias, hombres, mujeres y niños, por ser el remedio verdad y el remedio único eficaz de todos los herniados. Miles de enfermos agradecidos los pregonan, infinidad de eminencias médicas los prescriben, como muchos son también los médicos que para sus propias hernias, con gran satisfacción los usan. Si se quiere ahorrarse salud, tiempo y dinero no debe nunca nadie comprar bragueros ni vendajes de clase alguna sin antes ver primero al especialista señor Torrent de nombre registrado.

Acudid siempre a dicho especialista, no dejéis de visitarle y tened muy presente que estará en San Sebastián y en el Hotel Suizo, únicamente el lunes día 16 del presente mes.

**NOTAS:** En Bilbao el día 15 en el hotel Gofí; en Tolosa el día 17 en el hotel El Siglo; en Vitoria el día 18 en el hotel Quintanilla y en Pamplona el día 19 en el hotel San Julián, donde así mismo podrán visitarle todas cuantas personas lo deseen, desde las nueve de la mañana hasta las dos de la tarde solamente. Talleres y Despacho en Barcelona: Unión, 13, Casa Torrent.

**ADVERTENCIA.** Se recomienda el más grandísimo cuidado en no equivocarse con otros anuncios que por llevar nombres parecidos ó iguales podrían confundirse con esta reputada casa y por evitarlo, sepáse pues que, todo anuncio que después de la palabra Torrent no diga nombre registrado, no es ni pertenece en nada ni para nada a esta tan acreditada casa Torrent, nombre registrado; hay que buscar y acudir siempre, por tanto, al ortopedista Torrent, de nombre oficialmente registrado.