













BOLETIN FINANCIERO

LA COYUNTURA EN ARGENTINA

La clave del desenvolvimiento económico de la Argentina radica en su exportación agropecuaria. La evolución de ésta en el curso de 1928, expresada en toneladas, no ha presentado un carácter favorable; cierto que la exportación...

el año 1927, sobre 1926 de 7,4 por 100 y en 1928 sobre 1927 de 5,9 por 100. No hay duda que las transacciones se han intensificado, que la coyuntura en el interior se ha presentado favorable. Mas he aquí que surge una cuestión; exactamente en igual período, el nivel de los precios ha crecido y por ende ese volumen "económico" de los negocios expresado por medio de la compensación de cheques, no se habrá adaptado a la altura de los precios crecientes y, al crecer, no podrá de manifiesto solamente un hecho dinerario? Es decir, cabe pensar que el volumen "físico" de los negocios, la cantidad efectiva de mercancías negociadas, no habrá experimentado...

Por tal motivo ha entrado en Argentina en estos últimos tiempos una notable cantidad de numerario, que acreció los depósitos bancarios en cuenta corriente y ha permitido una baja del interés.

Table with 3 columns: Miles de M. \$ n., 1926, 1927, 1928. Values: 1.124.800, 1.167.800, 1.297.600.

Table with 3 columns: Miles de M. \$ n., 1926, 1927, 1928. Values: 754.900, 788.600, 837.800.

Table with 3 columns: Miles de M. \$ n., 1926, 1927, 1928. Values: 201.100, 191.100, 147.400.

El Banco de la Nación Argentina, en su Oficina de Investigaciones económicas, tiene un excelente observatorio de la coyuntura, sin duda, entre los de primera fila del mundo. Tal oficina registra un aumento de cheques compensados en...

RESUMEN Curvas contradictorias

Destaca en el conjunto de curvas y cifras de la presente página la ruta ascendente seguida por el dólar. Ya en algún comentario de EL DEBATE se afirmó claramente, y ello es obvio que tal fenómeno es debido pura y simplemente a hechos políticos. Cualquiera se preguntará cómo es posible que en un régimen de encaje metálico normal y sin inflación puedan acaecer alzas de esta altitud y variaciones de valor tan amplias. En teoría pura, las oscilaciones de nuestra valuta deben moverse entre dos límites: uno, máximo, la depreciación de la plata frente al oro; otro, mínimo, esta depreciación aumentada en el daño que supone el transporte de metálico a las plazas extranjeras. Y, sin embargo, la amplitud de las variaciones de nuestra moneda es mayor. ¿Por qué? Porque el mercado internacional en largos períodos, que llegan a pasar por normales, da a nuestra valuta un valor por encima del máximo teórico que debiera tener. Un valor fiduciario. Ello descansa en motivos psicológicos y, naturalmente, aumenta de hecho el margen de variación teórica de nuestra valuta. La causa de esto radica en la falta de soporte legal oro de nuestra moneda, y es importante pensar que tan grandes diferencias de cotización en escaso período de tiempo puedan consolidarse. Entendemos consecuentemente que el patrón oro es una necesidad.

Suele usarse con frecuencia en el extranjero como exponente indiscutible de la circulación de la riqueza el volumen de los cheques compensados. En España nos servimos más generalmente de las cifras referentes a la recaudación ferroviaria, dato muy expresivo y veraz si se tiene presente que las tarifas son una constante. ¿Qué valor tienen en España a este efecto los datos de las Cámaras de Compensación? Muy discutible, por ahora. En el pasado año de 1928 ha existido una palmaria contradicción entre el curso de la Cámara de Compensación de Madrid y la recaudación ferroviaria de nuestras dos grandes Compañías. La suma de los índices de 1928, comparada con la de 1927, da signo negativo para la Cámara de Compensación y positivo para la recaudación ferroviaria. La curva de la Cámara de Compensación es en 1928 más baja que en 1927, salvo los meses de mayo y agosto; contrariamente, las curvas de recaudación del Norte y M. Z. A. son más altas en 1928 que en 1927.

Observará el lector en el campo dinerario una tendencia descendente en los billetes en circulación y en el descuento, e inversamente una tendencia ascendente en el volumen de las cuentas corrientes. ¿Síntoma de depresión? No nos atreveríamos a formular tal juicio. Juegan en ello los factores propios de "temporada". Comparando las cifras con las correlativas del año pasado, vemos que es constantemente mayor el volumen de billetes circulantes y del descuento en 1929 que en 1928 y, lógicamente, menor la suma de depósitos en cuenta corriente, salvo en los balances de 2 y 16 de febrero, comparados con sus correlativos (4 y 18 de febrero de 1928). En general, puede sostenerse que el dinero en circulación es superior al de igual período del año anterior.

En el campo de los precios, los cereales, carnes, aceites, carbones y textiles, suben. Bajan vinos y metales, mostrándose estables legumbres, cueros, azúcares, productos químicos y materiales de construcción. Los títulos de renta fija se mueven paralelamente: de un lado, los fondos públicos, y de otro, las obligaciones industriales y cédulas, con la diferencia de estar estos últimos siempre por encima del valor inicial de la primera decena del año. A partir de la última decena de enero, la tendencia del grupo es a la baja. Los negocios, en conjunto, registran su cotización más favorable en la primera decena de febrero, destacándose por su buena posición los títulos químicos y los minerometalúrgicos. Contrariamente, los negocios de transporte y electricidad registran baja.

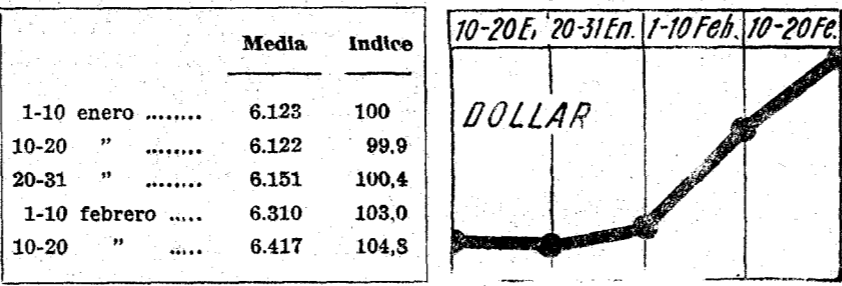
Hemos introducido ya en este Boletín los números índices ponderados, mas solamente en la parte que se refiere a Bolsa. En sucesivos Boletines aplicaremos el sistema a los índices de precios.

Observará el lector en el campo dinerario una tendencia descendente en los billetes en circulación y en el descuento, e inversamente una tendencia ascendente en el volumen de las cuentas corrientes. ¿Síntoma de depresión? No nos atreveríamos a formular tal juicio. Juegan en ello los factores propios de "temporada". Comparando las cifras con las correlativas del año pasado, vemos que es constantemente mayor el volumen de billetes circulantes y del descuento en 1929 que en 1928 y, lógicamente, menor la suma de depósitos en cuenta corriente, salvo en los balances de 2 y 16 de febrero, comparados con sus correlativos (4 y 18 de febrero de 1928). En general, puede sostenerse que el dinero en circulación es superior al de igual período del año anterior.

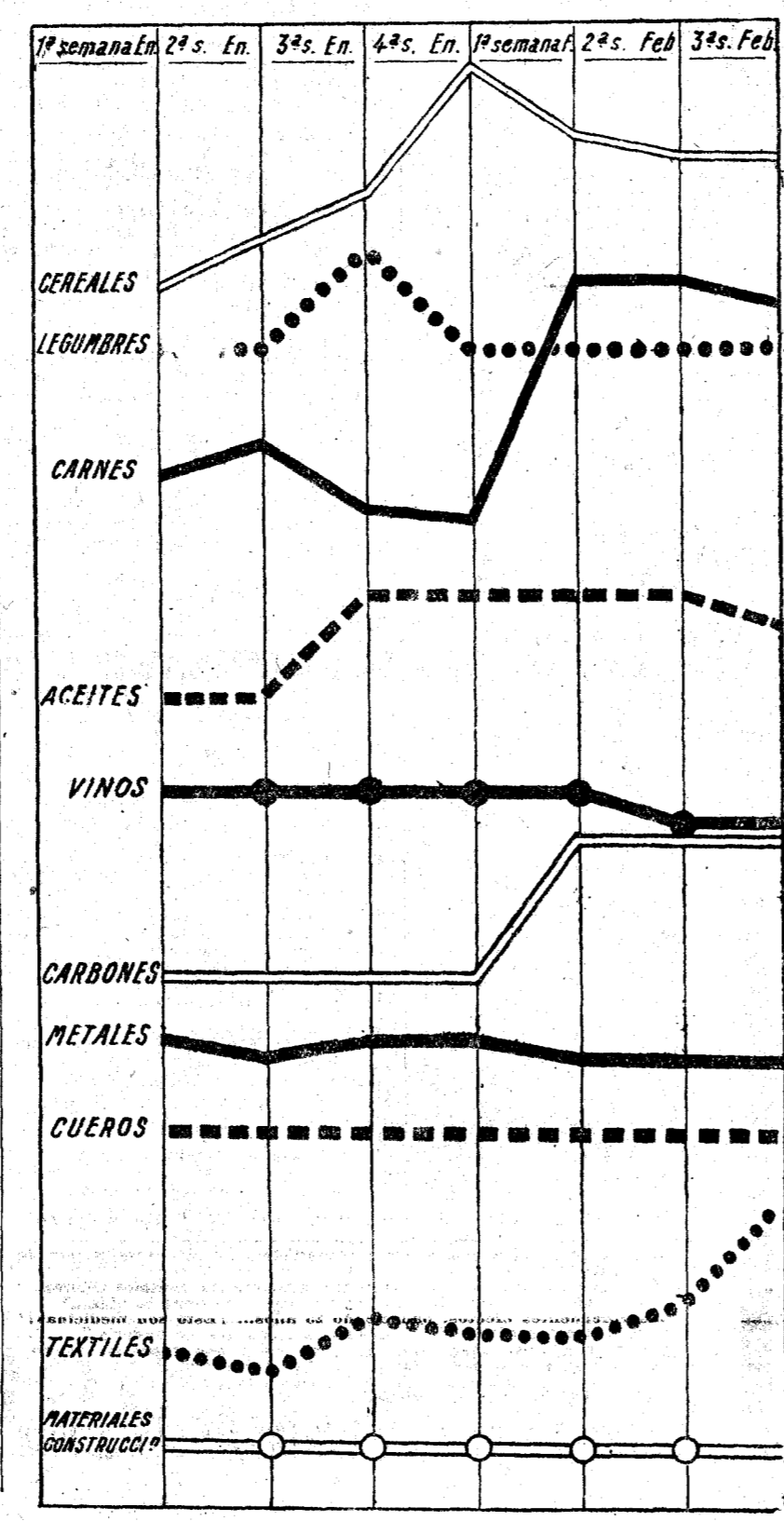
En el campo de los precios, los cereales, carnes, aceites, carbones y textiles, suben. Bajan vinos y metales, mostrándose estables legumbres, cueros, azúcares, productos químicos y materiales de construcción. Los títulos de renta fija se mueven paralelamente: de un lado, los fondos públicos, y de otro, las obligaciones industriales y cédulas, con la diferencia de estar estos últimos siempre por encima del valor inicial de la primera decena del año. A partir de la última decena de enero, la tendencia del grupo es a la baja. Los negocios, en conjunto, registran su cotización más favorable en la primera decena de febrero, destacándose por su buena posición los títulos químicos y los minerometalúrgicos. Contrariamente, los negocios de transporte y electricidad registran baja.

Hemos introducido ya en este Boletín los números índices ponderados, mas solamente en la parte que se refiere a Bolsa. En sucesivos Boletines aplicaremos el sistema a los índices de precios.

CAMBIO DEL DOLAR



PRECIOS POR MAYOR (BARCELONA)



PRECIOS POR MAYOR (BARCELONA)

Table of major prices in Barcelona for January and February 1929. Columns: ENERO (1st, 2nd, 3rd weeks), FEBRERO (1st, 2nd, 3rd weeks). Rows: Cereales (Trigo, Cebada, Avena, Maíz, Arroz), Legumbres (Garbanzos, Habichuelas, Lentijas), Carnes (Vacuno, Ternera, Lanar, Cabrito, Cerdo), Aceites (Corriente, Superior, Clase fina, Clase extra), Vinos (Panadés, Priorato, Mancha, Moscatel), Carbones (Cribado, Galleta, Granza, Menudo), Metales (Cobre, Plomo, Acero, Mercurio), Cueros (Concordado, Montevideo, Correntinos, Cordobeses), Textiles (Algodón, Good Middling, Strict Middling, Trashumante), Materiales de construcción (Cemento, Cal, Yeso, Rasillos, Nogal).

NEGOCIOS. BOLSA DE MADRID

Table of stock market values in Madrid from January 10 to February 20, 1929. Columns: VALORES, 1-10 enero, 10-20 enero, 20-31 enero, 1-10 febrero, 10-20 febrero. Rows: Electricidad (Telefónica, Chade, Sevillana, Unión Eléctrica), Minerometalúrgicas (Altos Hornos Vizcaya, Duro-Figuera, Siderúrgica, Los Guindos), Construcción (Naval, Auxiliar, Hispano Suiza), Químicas (Explosivos, General Azucarera, Azucarera Madrid, Alcohola, Aguilera), Monopolios (Petróleos, Tabacos, Fosforos), Transportes (Norte, M. Z. A., Transmediterránea, Madrilénea), Banca (Banco de España, Hispano Americano, Central, España Crédito), Seguros (Fénix, Estrella, Numancia).

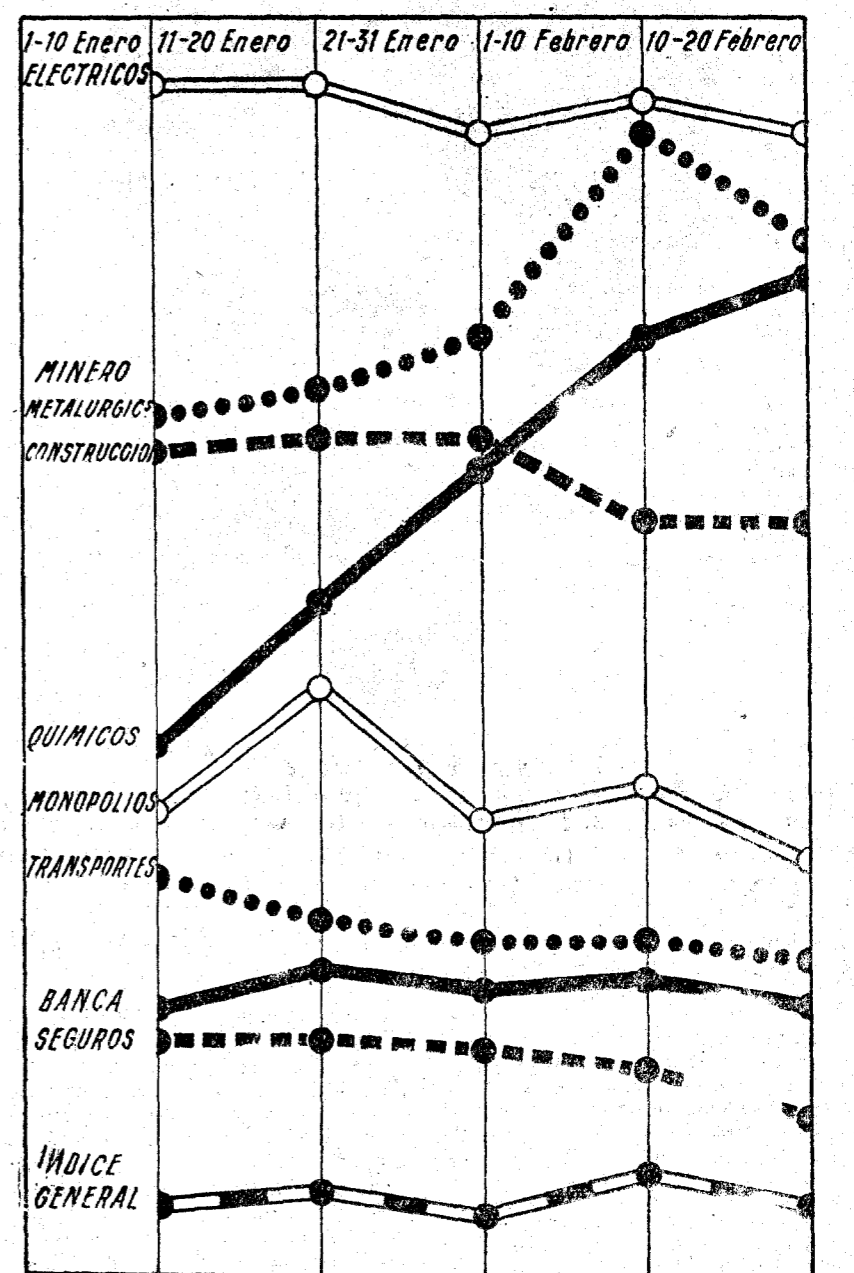
CREDITO A LARGO PLAZO

Table of long-term credit values in Madrid from January 10 to February 20, 1929. Columns: VALORES, 1-10 enero, 10-20 enero, 20-31 enero, 1-10 febrero, 10-20 febrero. Rows: Fondos públicos (Interior, Amortizable), Cédulas y Obligaciones (Hipotecarias, Crédito Local, Chades, Norte, M. Z. A., Azucareras, Altos Hornos).

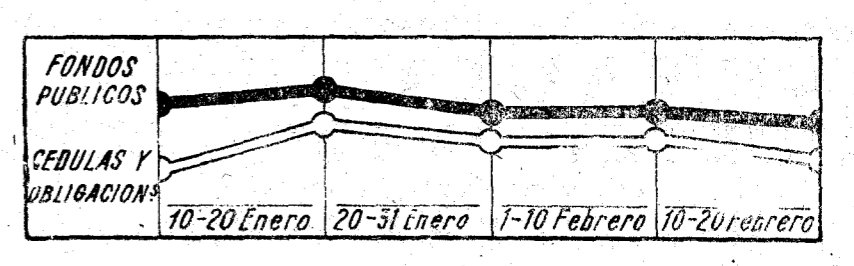
Dinero. - Balances del Banco de España

Table of Banco de España balances in millions and index from January 5 to February 16, 1929. Rows: Billetes (5 enero, 12, 19, 26, 2 febrero, 9, 16), Descuento (5 enero, 12, 19, 26, 2 febrero, 9, 16), Cuentas crédito (5 enero, 12, 19, 26, 2 febrero, 9, 16), Cuentas corrientes (5 enero, 12, 19, 26, 2 febrero, 9, 16).

NEGOCIOS. BOLSA DE MADRID



CREDITO A LARGO PLAZO



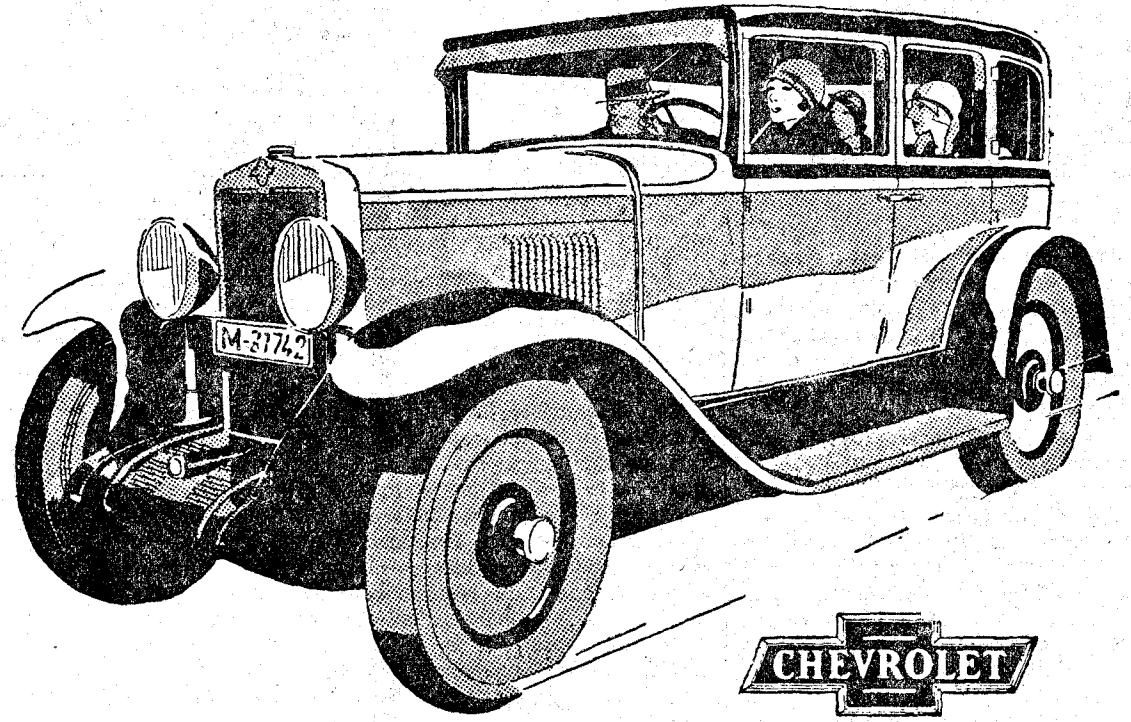






# Chevrolet- un seis cilindros en el precio de un cuatro

*Un paso gigantesco en la producción  
automovilista*



EL vender más de un millón de coches durante el año 1928 y abandonar la producción de dicho modelo para favorecer al público con considerables mejoras encerradas en el Chevrolet 1929, constituye de por sí una reafirmación de los principios de la General Motors en sus relaciones con el público.

El mercado estaba promiso; el porvenir se presentaba seguro, y, sin embargo, la General Motors deja la fabricación de un Chevrolet aceptado en el mundo como el éxito más indiscutible en los anales de la industria, y lanza inmediatamente, sin demoras injustificadas, con una regularidad de fabricación asombrosa, un Chevrolet mejorado que los técnicos consideran como una obra maestra.

El nuevo Chevrolet va movido por un motor de seis cilindros con válvulas en culata. Las líneas de sus carrocerías son perfectas, el acabado interior es de un gusto refinado, y con muchos e importantes detalles como el de que el asiento delantero es ajustable en los modelos cerrados, colocan al Chevrolet 1929 en el campo de los coches de gran lujo, a pesar de su precio económico.

ALGUNAS DE LAS MEJORAS  
DEL CHEVROLET 1929

1. Motor de seis cilindros
2. Funcionamiento sencillo y silencioso
3. Bomba inyectora en el carburador, que aumenta la «reprise»
4. Desmultiplicación más elevada del cambio
5. Lubricación automática de las válvulas y lubricación por bomba de las partes vitales del motor
6. Nuevos frenos a las cuatro ruedas de funcionamiento sencillo, seguro y silencioso
7. Distancia entre ejes de 271,7 centímetros, que aumenta la estabilidad del coche
8. Nuevas carrocerías Fisher de líneas alargadas y bajas. Asientos delanteros ajustables en todos los modelos cerrados
9. Faros cromoplateados, con foco regulable de mando de pie

PRECIOS

Furismo, Ptas. 6.595.-Roadster, Ptas. 6.595.-Coach, Ptas. 7.750.-Coupé, Ptas. 7.750.-Cabriolet Convertible, Ptas. 8.450.-Sedan (4 puertas), Ptas. 8.495. Landau Sedan Convertible, Ptas. 8.750.

(Estos precios, en Barcelona, embalado.)

GENERAL MOTORS PENINSULAR, S. A. - MADRID

**PAJARERIA MODERNA**  
Canarios musicales, legítimos de Alemania. Belgas. Hembras de todas clases. Exportación. Pedir precios:  
**FRANCISCO SAINZ**  
Menéndez Valdés, 43, Gijón

¿Tiene Vd. Callos, Durezas o Verrugas?  
Aplicuese en seguida el insuperable, cómodo, eficaz, inofensivo y original **callicida alemán Cura-Callos "JEIL"** (Marca registrada) y quedaréis maravillados de su resultado.  
Precio: Ptas. 1'35 el tubo  
CHEMISCHE FABRIK HENRY COHN. - HANNOVER  
Representante general: N. SALLES BARBANA. Apartado 199 - BARCELONA  
En venta: Principales Centros de España, Farmacias y Droguerías de España  
DEPOSITOS EN MADRID: Paulino de Angulo (distribuidor para Madrid y Guadalupe), Postas, 28.- Juan Martín, Alcalá, 9.- F. Casas, Mayor, 6.- E. Durán, S. C., Tetuán, 9.- Hijo de H. Hlesgo, Flor Alta, 10

**"LA CHOCOLATERA"**  
Cafés, Chocolates: Los mejores del mundo. Huertas 22, frente a Príncipe. No tiene sucursales.

**AGRICULTORES**  
encárgase de reparar toda clase de maquinaria agrícola  
A. LOPEZ, Caridad, 26. MADRID.

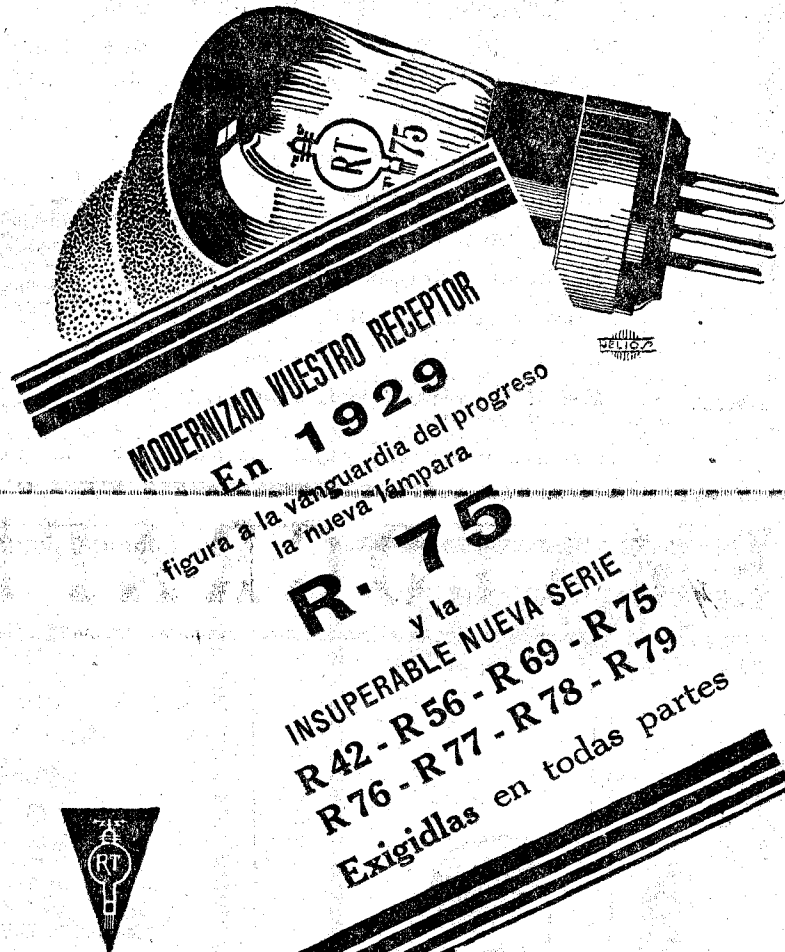
**EL FONOGRAFO IDEAL PARA CAMPO Y VIAJE**

Gran sonoridad y máxima pureza  
**¡¡Sólo 135 pesetas!!**  
FIDALO HOY MISMO  
Nuestro fonógrafo-maleta "ORGA SPORT" es la última palabra en máquinas parlantes.  
**CASA ORGA**  
Apartado Correos 159. MADRID  
Caballero de Gracia, 24.  
Se solicitan representantes.

**MANTELERIAS DE COLOR** Extraordinaria partida han recibido a precios baratísimos  
**LOS ALMACENES PUERTA DEL SOL**

Por 20,50 Magnífica serie de mantelerías esterilla mercerizada, gran novedad.  
Por 9,95 Mantelerías de lienzo, colores lisos. Mantel 120 x 120, y seis servilletas chicas.  
Por 11,25 Mantelerías escocesas, seis cubiertos, colores sólidos; un mantel 150 x 150 y seis servilletas grandes.  
Por 15,50 Preciosas mantelerías cenefa ancha, hilo; mantel 150 x 150 y seis servilletas chicas y una servilleta de regalo, tamaño 60 x 60.  
Por 24 Mantelerías con 12 servilletas 60 x 60 y mantel 170 x 250, colores novedad.  
Por 6,90 Mantelerías estampadas para té, etc., etc.

**TODO MAS ELEGANTE Y MAS BARATO QUE EN NINGUNA PARTE**  
Entrada libre. **15, PUERTA DEL SOL, 15** Envíos a provincias



**RADIOTECHNIQUE**  
Detalles: S. E. R., Apartado 53, MADRID

**SUBASTA VOLUNTARIA**  
Torrijos, 23 y 23 duplicado, magníficas casas para renta, 58.000 pesetas cada una, de construcción muy sólida. Precio, 550.000 pesetas cada una, libre de cargas o la diferencia descontando una hipoteca del Banco Hipotecario de España de 285.000 pesetas. Tendrá lugar en la Notaría de don Mateo Azpeltia, Castellana, 13, el día 7 de marzo, a las 11.

**ACADEMIA**  
Aguilar López Ovas  
Caños, 7.  
Correos, Telégrafo, Policía, Magisterio, Bibliotecario, Taquígrafa, Mecanografía

**MUEBLES**  
De lujo y económicos a plazos y contado. "A Confianza" Valves, 5.

**AUTOPIANOS**  
Robs. Pianos.  
FONOGRAFOS - DISCOS  
CONTADO-PLAZOS  
OLIVER VICTORIA, 4

**¡¡ACONTECIMIENTO!!**  
Mañana 4, verdadera realización de muchos artículos por renovación de modelos.  
Relojes oro de ley garantizados para Señora a ..... 22 pesetas.  
Paraguas de Caballero a ..... 2,70 "  
Idem de Señora a ..... 2,20 "  
Impeameables de Caballero nuevos a ..... 12 "  
EN RELOJERIA. PRECIOS SIN IGUAL  
Muchísimos artículos que líquido verdad. No dejen de aprovechar esta verdadera ocasión. Exclusivamente venderemos un objeto por persona.  
**SAN BERNARDO, 1.-BENITO**

# PERBOROL

• LIMPIA LOS DIENTES.  
EVITA LA CARIES • FORTIFICA LAS ENCIAS  
SOLO CUESTA 1,50 PTS.







