ECONOMIC UNCERTAINTY AND DIVISIVE POLITICS: EVIDENCE FROM THE DOS ESPAÑAS

2021

BANCO DE **ESPAÑA**

Eurosistema

Documentos de Trabajo N.º 2102

Sandra García-Uribe, Hannes Mueller and Carlos Sanz

ECONOMIC UNCERTAINTY AND DIVISIVE POLITICS: EVIDENCE FROM THE ${\it DOS~ESPA\~{N}AS}$

ECONOMIC UNCERTAINTY AND DIVISIVE POLITICS: EVIDENCE FROM THE *DOS ESPAÑAS* (*)

O I	0	1 1	L
Sanara	García-		ırınc
Gariara	Gai Gia-	\mathbf{u}	

BANCO DE ESPAÑA

Hannes Mueller

IAE (CSIC) AND BARCELONA GSE

Carlos Sanz

BANCO DE ESPAÑA

^(*) Mueller acknowledges support by the Spanish Government and the Spanish Ministry of Economy and Competitiveness, through the Severo Ochoa Programme for Centres of Excellence in R&D (CEX2019-000915-S). We thank Pilar Alvargonzález for outstanding research assistance, and seminar participants at the Banco de España and the Annual Congress of the European Economic Association for comments and suggestions. All errors are ours.

The Working Paper Series seeks to disseminate original research in economics and finance. All papers have been anonymously refereed. By publishing these papers, the Banco de España aims to contribute to economic analysis and, in particular, to knowledge of the Spanish economy and its international environment.

The opinions and analyses in the Working Paper Series are the responsibility of the authors and, therefore, do not necessarily coincide with those of the Banco de España or the Eurosystem.

The Banco de España disseminates its main reports and most of its publications via the Internet at the following website: http://www.bde.es.

Reproduction for educational and non-commercial purposes is permitted provided that the source is acknowledged.

© BANCO DE ESPAÑA, Madrid, 2021

ISSN: 1579-8666 (on line)

Abstract

This article exploits two newspaper archives to track economic policy uncertainty in Spain in 1905-1945, a period of extreme political polarization. We find that the outbreak of the civil war in 1936 was anticipated by a striking upward level shift of uncertainty in both newspapers. We study the dynamics behind this shift and provide evidence of a strong empirical link between increasing uncertainty and the rise of divisive political issues at the time: socio-economic conflict, regional separatism, power of the military, and role of the church. This holds even when we exploit variation in content at the newspaper level.

Keywords: economic policy uncertainty, civil war, social conflict, agrarian reform, natural language processing, tf-idf.

JEL classification: D72, D74, N14, N24, N44.

Resumen

Este artículo utiliza las hemerotecas de dos periódicos para estimar el índice de incertidumbre sobre las políticas económicas — Economic Policy Uncertainty (EPU)—en España en 1905-1945, un período de gran polarización política. Encontramos que el estallido de la Guerra Civil en 1936 fue anticipado por un sorprendente aumento del nivel de incertidumbre en ambos periódicos. Estudiamos la dinámica presente detrás de este aumento y aportamos evidencia de una fuerte asociación empírica entre el incremento de la incertidumbre y la mayor relevancia de los asuntos políticos divisivos en ese momento: conflicto socioeconómico, separatismo regional, poder militar y papel de la Iglesia. Estos resultados se mantienen incluso cuando utilizamos variación en contenido a nivel de periódico.

Palabras clave: incertidumbre sobre las políticas económicas, guerra civil, conflicto social, reforma agraria, procesamiento natural del lenguaje, tf-idf.

Códigos JEL: D72, D74, N14, N24, N44.

1 Introduction

Economic uncertainty and social conflict have been identified as key challenges for economic development.¹ Both have increased around the world and are bound to increase further in the aftermath of the current economic shock.² The dual shift in political polarization and economic policy uncertainty has been particularly pronounced in the United States and it has been suggested that there is a link between the two (Baker et al. (2020)). But it is not clear whether this mechanism generalizes beyond the United States. If it does, this would make economic policy uncertainty a channel through which social and political divisions can retard economic development.

In this paper, we provide a new way of studying the issue in a case study of Spain in the first half of the 20th century. Few countries have experienced internal political turbulence as dramatic as Spain did during this period. The country started out with a constitutional monarchy, went through a first dictatorship in 1923-1930, a republic in 1931-1936, a bloody civil war in 1936-1939, and the dictatorship of Franco from 1939. This historical context not only offers a unique opportunity to study political divisiveness and economic policy uncertainty but it also serves as a case study of how a democracy can succumb to civil war. Recent work in political science and economics points towards the dangers of political polarization for heralding the possibility of violence and the break-down of political institutions. The period leading up to the Spanish civil war could be an example of this as it is often characterized as a period of the *dos Españas*—an expression from the period that described a situation of extreme political polarization.³

But was the pre-civil war period characterized by a dual shift of economic policy uncertainty and political divisions as we observe it in the US today? We evaluate this by using a novel dataset derived from page images of two leading newspapers in the country: *ABC* and *La Vanguardia*. We first use this dataset to capture the economic policy uncertainty (EPU) that actors in Spain faced in these turbulent times. Using a new method to simulate the EPU at the page level, we show that the period of the democratic Second Republic (1931-1936) completely stands out with very high levels of EPU, even when compared to other periods in our sample. This is a striking finding given that the Second Republic is the period most closely associated with the term *dos Españas*.

Why was economic policy uncertainty so high during this period? Is there a link between the opening political divisions and the high levels of the EPU? To answer these questions we evaluate the role of political divisions around four major division lines during this period: socio-economic conflict around the agrarian reform and worker's rights, the clash between strong regional and national identities, the role of the military in society, and the role of the church and education. Using a standard natural language processing technique we are able to exploit the discussion of these four issues in modern history books

¹See, for example, Ramey & Ramey (1995), Easterly & Levine (1997), Rodrik (1999), Bloom (2009), Besley & Persson (2011), Acemoglu & Robinson (2012), Bloom (2014), Baker et al. (2016).

²See Baker et al. (2014), Autor et al. (2020), and Doerr et al. (2020).

³The phrase, referring to the left-right political division that later led to the civil war, originated in a short, untitled poem by the Spanish poet Antonio Machado. It contains the phrase: *Spaniard as you come to the world, may God save you. One of the two Spains will freeze your heart. [Authors' translation.]*

to provide the first quantitative measure of their importance for the entire period from 1905-1945. In this way, we build on the analysis of historians and contribute to it.

We find a strong positive association between EPU and political divisions. The link to discussions of divisive socio-economic issues is particularly strong and extremely robust. It holds even when we control for day fixed effects, and is not capturing general politicization of the newspapers or the discussion of economic issues more broadly. Our interpretation is that socio-economic conflict led to economic policy uncertainty and, ultimately, to the outbreak of violence. We use examples from the text to show that commentators at the time explicitly made the link between the agricultural reform, uncertainty, and political divisions.

Our paper brings together three separate literatures. First, there is a large literature studying the relevance of ethnic tensions for the risk of civil war and development more generally.⁴ The conflict literature, however, is currently not linked to a second literature which tracks political polarization more broadly. An exception is perhaps Levitsky & Ziblatt (2018), who argue for the US that the breakdown of "mutual toleration" and respect for the political legitimacy of the opposition is a critical early warning indicator for the breakdown of democratic institutions. We show in the Spanish data that a situation in which divisive issues became increasingly salient anticipated the outbreak of a civil war. This is particularly important for the current situation in the United States but the warning from our case study applies more broadly as future austerity could increase political divisions elsewhere as well.⁵ Thirdly, work on the economic effects of economic policy uncertainty suggests that political divisions could hinder economic development by hindering investments and hiring (Bloom (2009)). Testing this in ethnically divided countries seems a particularly worthwhile exercise as the literature has shown that policy swings here are dramatic. (Burgess et al. (2015))

We also contribute to the literature studying the link between political divisions and economic policy uncertainty. Baker et al. (2014) show that an increase in economic policy uncertainty in the US since 1960s is closely associated with political polarization. Kelly et al. (2016) use options value for 20 countries to show that national elections and global summits induce large economic uncertainty. Besley & Mueller (2012) demonstrate the role played by political checks and balances in lowering politically induced volatility. Hassan et al. (2019) show how firms that are exposed to political risk retrench hiring and investment and actively lobby and donate to politicians to manage this risk. Whereas studies of economic policy uncertainty generally rely on differences in reporting across time, variation across news outlets has received much less attention despite the fact that these differences can clearly be meaningful (Gentzkow & Shapiro (2010)). We are the first to exploit variation at the newspaper level, controlling for time fixed effects, to show that the link between mentions of economic policy uncertainty and politically dividing issues remains intact. It is clear from this striking robustness that a focus on different issues is a crucial aspect of outlet-specific reporting. How much this news selection drives changes in the aggregate levels of economic policy uncertainty is under-researched.

⁴See, for example, Easterly & Levine (1997), Montalvo & Reynal-Querol (2005), and Esteban et al. (2012).

⁵For the latest US evidence, see www.policyuncertainty.com and Boxell et al. (2020). For the link to austerity, see Fetzer (2019) and Galofré-Vilà et al. (2020).

In what follows, Section 2 provides historical background with a particular focus on the four dividing issues during this period. Section 3 discusses our methods to track economic policy uncertainty and political divisions quantitatively from our text archives. Section 4 lays out the evolution of the EPU during the period. Section 5 examines the association between the dividing issues and economic policy uncertainty. Section 6 concludes.

2 Historical Background

2.1 Overview

In the first decades of the 20th century, Spain followed a political system known as the Restauration (*Restauración*) which was based on the Constitution of 1876 and was relatively stable. Following increasing military discontent, the fear of anarchist terrorism or a proletarian revolution, and the rise of nationalist movements, general Miguel Primo de Rivera initiated a coup d'état in 1923. Primo de Rivera suspended the Constitution and assumed powers as a dictator. After some years of stability and economic growth, increased government spending caused the government to go bankrupt Primo de Rivera resigned in 1930.

After a short transition period, known as the *Dictablanda*, the king fled the country following the municipal elections of 1931, in which republican parties won a majority of the main cities. Spain's Second Republic was proclaimed. Following the victory of right-wing parties in the 1933 election, left-wing parties organized a revolutionary general strike in 1934. In February 1936, left-wing parties won a general election and regained control of government. After a spiral of violence and political assassinations, general Franco and other military commanders toppled the government in a coup d'état, which triumphed in some regions but not in others. Hence, the country split into two zones, with the Republican Government and its supporters on one side (an uneasy alliance of communists, socialists, and anarchists, who favored a more equitable civil society and a diminished role for the church) and on the other side the opposition Nationalists (a right-wing alliance of the army, the church, the monarchy, and the fascist-style *Falange* party). A bloody civil war ensued, lasting until the nationalists' entry in Madrid in April 1939. This marked the beginning of Franco's dictatorship (1939–1975).

Overall, the period we study covers two democratic periods (the Restauration and the Second Republic) and two autocratic periods (Primo de Rivera and the first years of Franco). Appendix Figure A5 shows the Polity score (a measure of democracy) of Spain over time.

2.2 The Politics of the dos Españas

From today's perspective, the Second Republic was a particularly interesting period. It directly preceded the civil war and was characterized by internal conflict over land redistribution, worker's rights, the role of the church, and nationalists movements in Catalonia and the Basque Country. This political division is often referred to as *dos Españas* (two Spains), an expression that captures the political polarization that

these issues represented. We divide these issues into four groupings which we will capture quantitatively through a simple natural language processing tool.

Socio-economic Conflict Socio-economic conflict was pervasive during the 20th century in Spain. The main issues raised by the union movements were low wages, working conditions, and the distribution of the land. Based on this struggle the main anarcho-syndicalist union, the *CNT*, got to have more than 700,000 members. Strikes were common—especially noteworthy are the general strikes of 1917 and 1934—and so was political and social violence. Three prime ministers were assassinated by anarchists during the Restauration period and there were also some prominent attacks against kings Alfonso XII and Alfonso XIII. But there were hundreds of murders, with employers and unions having at times their own armed militias.

Economic conflict became especially heated during the Second Republic. In 1932, the left-wing government approved an agrarian reform law. This was an attempt to change the distribution of the land by allowing for the expropriation of some large plots of land, which would then be split and transferred to agrarian workers. This resulted in a split in two political camps. On one side of the political spectrum, the slow execution of the law caused bitter disappointment in many rural laborers and led to the radicalization of labor unions. On the other side, land owners and the right-wing opposition lobbied strongly against the reform. This mobilized many conservative owners and played an important rule in the victory of right-wing parties in the 1933 general election (Gil Pecharromán (1997)). During the first year of the new right-wing government, the reform continued to be (slowly) implemented. However, a new agrarian law was passed in August 1935, which in practice meant the end to the reform efforts.

Regional Separatism During the 20th century, nationalism grew stronger in the Basque Country and Catalonia. Coinciding with the proclamation of the Second Republic, the Catalan Republic was proclaimed in Barcelona. Nationalist leaders renounced to the Catalan Republic in exchange for substantial regional autonomy. In 1934, the president of the autonomous government proclaimed the "Catalan State within the Spanish Federal Republic". The Catalan government was sent to prison and autonomy suspended. Overall, this was a highly contentious issue during our period of study (and still is today) and especially during the Second Republic. In general, the Spanish right favored a more anti-nationalist stance and advocated for a more centralized state, while the left favored more autonomy for the regions.

The Power of the Military The involvement of the military in politics was pervasive during the 19th and 20th centuries. In 1923, general Primo de Rivera coup d'état ended the democratic government and suspended the Constitution, starting a military directory. When the Second Republic was proclaimed in 1931, many military officials were reluctant to serve the Republic, as they had pledged loyalty to the king. The new republican government was suspicious of possible military rebellion against the government and offered voluntary retirement with the whole pay. Those who chose to remain active had to pledge alliance to the Republic. Around 10,000 officials opted for retirement, but many of the ones that did

not started conspiring against the republic soon. In addition, the government canceled the promotions decided by Primo de Rivera's dictatorship, and reduced the number of divisions and eliminated some military academies. These measures were deeply resented by some sectors of the military.

The Role of the Church and Religious Education From the 1851 agreement with the Vatican, the Catholic church had been in close alliance with the conservative sectors of the country (Pérez (2001), page 577). During the first two years of the Second Republic civil marriage and divorce were introduced, public funding of the Church was canceled, and churches and other religious buildings became public property. A related, especially divisive issue, was that of education. The Republican government approved the closing of all catholic primary and secondary schools, promoting at the same time the construction of a large number of public schools. In addition, during these years there was widespread violence against catholics, including the burning of convents. This created outrage in most of the catholic and right-wing population. The issue remained bitterly polarized during the Republic years, with the political right adopting a more pro-catholic stance and against the secularizing measures, and the left defending them.

3 Data and Feature Extraction from Text

For this study we automatically collected over 347,858 pages from the Spanish newspaper *ABC* and 263,095 pages from *La Vanguardia* published between 1905 and 1945. We chose these two newspapers because they are the only ones that are available online for the whole period of interest. *ABC* was founded in 1903 and was initially weekly. ⁶ *ABC* was one of the most read newspapers in the country, with a print run of 100,000 copies during the Second Republic. It maintained a conservative and monarchist stance throughout the period, with the exception of the civil war years, when it was taken over by the republican government. *La Vanguardia* was founded in 1881 in Barcelona. In 1903 it underwent a renovation process and, after that, it became the most read newspaper in the region of Catalonia, with a print run of more than 80,000 copies. In its first years, it was closely related to the *Partido Liberal*, and it maintained a catalanist and liberal editorial stance throughout the period until Franco's takeover of Catalonia in 1939.

To extract the text we read in archived page image files of the two newspapers. The procedure is described in Appendix A. Our method manages to extract the text but does not allow us to distinguish the page columns and headlines consistently. As a raw material for our analysis we therefore have 610,000 digitized pages of text which we use to extract the following text features.

Simulation of Economic Policy Uncertainty To produce estimates for economic policy uncertainty we build on the work of Baker et al. (2016) and count the number of mentions of terms indicating economics (E), policy (P), and uncertainty (U) on each page. As our dictionary we use the Spanish

⁶It became a daily on June 1 1905. For this reason, we use that date as our starting point. We use 1945 as our end date to focus on the turbulent times until the end of WWII.

terms proposed by Ghirelli et al. (2019) to capture economic policy uncertainty in a Spanish context (see word lists in Appendix B).

In the original method, the EPU index is calculated by using the number of articles which have E>0, P>0, and U>0. We need to approximate this from mentions on the page level as we cannot attribute text to separate articles. To do this we use simulations of the coincidence of terms in articles assuming a random distribution of mentions of the terms across each page and an approximation of the number of articles on each page.

We discuss these simulations in detail in Appendix B. They produce two insights. First, there are decreasing returns to mentions of E, P, and U at the page level. This is because there are saturation effects of increasing the mentions at the page limit where in the limit every (simulated) article on a page will have at least one mention from each term list. Second, there are complementarities between mentions of E, P, and U. For example, for high levels of P and U the EPU rises by much more with an increase in E. This is because the likelihood of the three sets of terms coinciding increases with more mentions of P and U. Importantly, this means that adding mentions of E, P, and U at the page level would be a mistake when approximating the EPU index.

We aggregate the information contained in the two newspapers by subtracting the mean and dividing by the standard deviation. In most of the analysis we will show results for both *La Vanguardia* and *ABC* separately to make differences and similarities between the two newspapers clearly visible.

A Quantitative Measure of Divisive Issues Our text archive allows us to quantify the importance of the four divisive political issues in the period 1905-1945. To do this, we construct a new dictionary of Spanish terms related to each of the four issues based on text retrieved from Pérez (2001) and Wikipedia. Historians have put such a large emphasis on political divisions at the time that the four issues we capture are discussed in both text bodies. We combine the text into one corpus where each document is one of the four relevant pre-civil war issues. The separation into four documents, one for each political issue, then serves as a kind of supervision for our text processing. We exploit this supervision by generating dictionaries based on the thirty tokens with the largest tf-idf (Term-Frequency Inverse-Document-Frequency) in each of the four documents. This is a simple but effective way to capture the terms that are specific to an issue when compared to the other three issues.

The tf-idf lists are presented in Table 1 (see Table A2 for an English translation). An inspection of the lists indicates that they capture important elements of the political debate in our period. The only additional step we conduct to arrive at the dictionaries of ten terms is to get rid of terms which are either specific to the Second Republic or too common. The resulting final dictionaries are marked in bold face in Table 1. ⁷ We use these dictionaries to construct indices for the appearance of divisive issues across time.

Our method clearly works in that the dictionaries capture the historical debates surprisingly well. However, do they also capture political divisions? The dictionary for the socio-economic conflict index

⁷Appendix C contains more detail on the construction of the dictionaries.

contains several words related to the agrarian reform issue which was extremely divisive, e.g., land (*tierras*) or agrarian reform (*reforma agraria*). But it also contains words on workers' rights and labor conflict, e.g., strikes (*huelgas*) or mixed juries (*jurados mixtos*), which refers to juries composed by both land owners and workers to resolve conflicts in labor relations and working conditions. Out of the top three pages according to the resulting index, two discuss in detail the agrarian reform in 1932 (Figure A6) and the agrarian (counter-)reform in 1935 (Figure A7), and one discusses the re-introduction of the law of mixed juries from 1931 (Figure A8).

Table 1: Dictionaries of Four Divisive Issues

Table 1: Dictionaries of Four Divisive Issues									
Socio-Economic Conflict	Regional Separatism	Role of Church	Power of Military						
tierras	estatuto	iglesia	militar						
trabajo	cataluña	católicos	ejército						
reforma agraria	proyecto	enseñanza	oficiales						
reforma	vasco	poltica	militares						
agraria	catalana	católica	guerra						
campesinos	proyecto estatuto	órdenes	generales						
casas	autonomía	entonces	reforma militar						
jurados mixtos	federal	cardenal	ascensos						
jurados	integral	parte	orden público						
mixtos	macià	hizo	civil						
viejas	estatuto cataluña	conventos	orden						
casas viejas	república catalana	segura	reforma						
grandes	catalán	madrid	público						
largo	barcelona	iglesia católica	guardia						
largo caballero	izquierda	españoles	decreto						
caballero	catalanes	religiosos	parte						
extremadura	consejo	religiosas	mantuvo						
huelgas	referéndum	edificios	fuerzas						
instituto	generalidad	civil	cuerpo						
social	navarra	régimen	servicio						
contratos	vascos	española	retiro						
jornaleros	mayoría	intelectuales	seis						
propietarios	aprobado	intelectual	seis meses						
fincas	nuevo	creía	armadas						
parte	noviembre	católico	fuerzas armadas						
salarios	regiones	pastoral	militar manuel						
contratos trabajo	país vasco	órdenes religiosas	profesional						
hectáreas	votos	marañón	jurisdicción militar						
obreros	diputados	maestros	oficialidad						
ministro trabajo	francesc	colegios	armas						
andalucía	generalitat	derecho	jurisdicción						

Note: The words under each issue are the 30 initial words from the tf-idf model. The bold-faced words are the ones finally used for the indices after removing common and period-specific words. See Appendix C for details.

The regional separatism index contains words like *estatuto*, which refers to a law providing autonomy to regions and persistently argued for by Catalan and Basque nationalists during the first half of the century, or *federal* and *integral*, which refers to types of power decentralization discussed during the period. In the top pages for this issue we find debates on regional autonomy. For example, the page with the highest value of the index (Figure A9) shows a heated argumentation against the suspension of Catalan autonomy.

The dictionaries for the role of religion and the military contain more generic words covering religion or the military. Our index measures for these two issues will therefore be more noisy. However,

⁸As robustness check we also construct separate indices for agrarian reform and labor conflict (see Tables A3 and A4) and show our main results with these.

both dictionaries are still able to capture controversial issues surrounding the role of the church and the military. For example, the writer in Figure A10 bitterly complains about "the very sad situation created to the Catholic Church in Spain" and that all the new measures have not been enough to "satisfy the anti-religious tendencies of current members of parliament". The military dictionary contains words like military reform (*reforma militar*) and military jurisdiction, capturing the debates of the era on the involvement of military in politics. For example, Figure A11 contains an example with high military index which discusses the military reform proposed by the War Ministry, with important provisions on how to recruit and promote officials.

In the Appendix we also provide word cloud summaries of the top-100 pages for each issue (Figures A12-A15). Not surprisingly, the clouds give a lot of weight to words that are directly related to the dictionaries. However, the clouds also suggest a much broader context of political divisiveness and economic uncertainty. For socio-economic conflict, we have words like *izquierda* (left), *judicial*, *problem*, *expropi* (expropriation), or *indemniz* (compensation). For regional separatism we have terms like *problem*, *radical*, or *discusion* (argument). For role of church and power of the military, again we confirm that they contain more generic terms but they also contain words like *problem*, *polit*, *congres*, or *diputad*.

An important part of our method is that we do not calculate the tf-idf by distinguishing texts on the Second Republic from other texts in our corpus. As a results, the generated dictionaries retain the ability to flag pages which discuss the four political issues even when they lie outside the period of the Second Republic. For example, among the pages with the highest socio-economic conflict index is a page from 1926 (A16), which discusses new government decrees by Primo de Rivera's government on commercial operations and lease agreements, containing new regulations on expropriation conditions. This is also confirmed by word clouds where the panel figures referring to the prewar period show that pages are also mentioning the words referring to the issues.

Capturing Broad Topics in the Text In addition to these specific dictionaries, we also want to gain an impression of the entire text and the changes in the topics that were discussed in the first half of 20th century. To do this we applied an LDA model to the text corpus to extract 30 topics from the text.⁹. This unsupervised method allows us to clearly identify the broad topics of politics, economics, culture, war, and business, some of which show dramatic changes around the period of the Second Republic. We use these topics as controls.

Other Data Finally, we use data of elections and government changes, and information on political regimes from PolityIV. As an additional measure of economic expectations we use monthly stocks market data, obtained from Bolsa de Madrid (1994). These data are available from 1915 (with a break during the civil war, 1936-1939).

 $^{^{9}}$ We use the gensim package by Rehurek & Sojka (2010) and provide more details on this empirical methodology in Appendix D

4 Economic Policy Uncertainty in Turbulent Times

Figure 1 shows the timeline for the quarterly EPU index for *ABC* (blue solid line) and *La Vanguardia* (red dashed line) coming from our simulations. The most striking feature of the movements of the EPU in this period is the high and persistent level of EPU in the Second Republic. ¹⁰ This feature is remarkable as the entire era featured a lot of political and economic turbulence, and because it is so robust across two very different newspapers. The EPU only falls again with the outbreak of the civil war and remains low during Franco's regime. This is in itself an interesting finding as it suggests that part of the economic policy uncertainty during the Second Republic was related to policy conflicts that were specific to the Second Republic and vanished after.

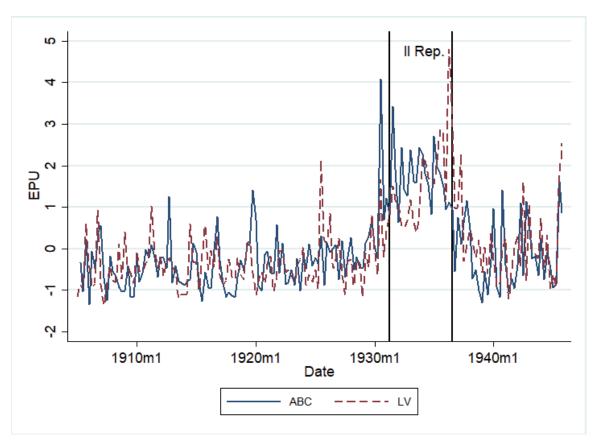


Figure 1: EPU Index for Spain: 1905-1945

Note: The EPU index is calculated using the procedure described in Appendix B. Quarterly data used. Sample period: 1905–1945.

What were the drivers of these persistently high levels of the EPU? According to Prados de la Escosura (2017), GDP and other macroeconomic indicators did not significantly drop before the outbreak of the civil war. ¹¹ Hence, it is unlikely that policy uncertainty was generated as a reaction to the Great Depression. Spain had a relatively isolated economy and the banking system held up well in this period

¹⁰We show in Appendix Table A1 that the EPU was significantly higher than in any other period, and by about 1.5 standard deviations higher than during the Restauration period.

¹¹However, in Appendix E we show that the Second Republic was also characterized by suppressed stock market prices, which seem to follow innovations in the EPU.

(Tortella & Gamir (1984)). Our explanation of the dramatic shift in EPU therefore focuses on political factors.

As a first step towards understanding the drivers of the remarkably high EPU during the Second Republic, we sampled the pages in our corpus with the highest values of EPU. Word clouds of the 100 pages with the highest EPU score show a direct association with terms relating to our socio-economic conflict dictionaries. In some cases, shown in Appendix F, the authors also make causal link. In ABC, on November 18 1933 (Figure A17), the author explicitly mentions the uncertainty created by the agrarian reform law passed in September 1932 and states that the "owner of rural land who wants to sell it, cannot do it, because no one will buy until the current uncertainty is resolved" and concludes that this is how "the economy of a nation can go bankrupt in all activities, in a short period of time: by passing laws and other regulations as if it were possible to be in a capitalist and a socialist regime at the same time".

This points to a specific causal mechanism in which the political deadlock around the agrarian reform had generated economic policy uncertainty, which, according to observers at the time, directly damaged investment incentives. The text also suggests a direct link between the agrarian issue and political divisions. In 1935, *ABC* (Figure A18) quotes a member of parliament saying that the agrarian reform, due to its "sectarian inspiration" is a "source of hatred, having achieved nothing practical". This suggest that the member of parliament saw a direct causal effect of the agrarian issue on political polarization. The tone was different in *La Vanguardia* but the issue played a critical role here as well. In 1935, for example, *La Vanguardia* highlights the importance of the agrarian issue and reports that the Agriculture Minister pleaded agrarian owners not to evict workers from their land (Figure A19).

But obviously not only socio-economic conflict is discussed on pages with high EPU scores. We find, for example, that writers from *La Vanguardia* were worried about the political deadlock in parliament (see Figure A19). We also see mentions of restrictions to trade, fluctuating wheat tariffs, and concerns that "as a consequence of the wild interventionism", Spain experienced dramatic fluctuations in the exchange rate which affected importers and led to currency risks. To capture the potential drivers of EPU more systematically we therefore turn towards a quantitative analysis of the text.

5 Quantifying the dos Españas

Figure 2 shows the result of the quantification described in Section 2.2. Note, first, that the four issues behave quite differently across time. Second, there is a striking resemblance between the rise of coverage of socio-economic conflict in particular and the levels of EPU reported in Figure 1 for both *ABC* and *La Vanguardia*.

To quantify the association between each issue and the EPU, we run regressions of the form

$$EPU_{nt} = \alpha Issue_{nt} + \beta X_{nt} + \nu_n + \eta_t + \epsilon_{nt},$$

¹²See Appendix Figure A22.

where EPU_{nt} is the economic policy uncertainty reported in newspaper n in month t and $Issue_{nt}$ is the index of the divisive political issue. We add other topics and event controls X_{nt} to understand whether the EPU follows broader economic topics or each divisive issue specifically. We also present results with newspaper (ν_n) and time (η_t) fixed effects, where we exploit differences in reporting between the two newspapers and how these fluctuate from month to month.

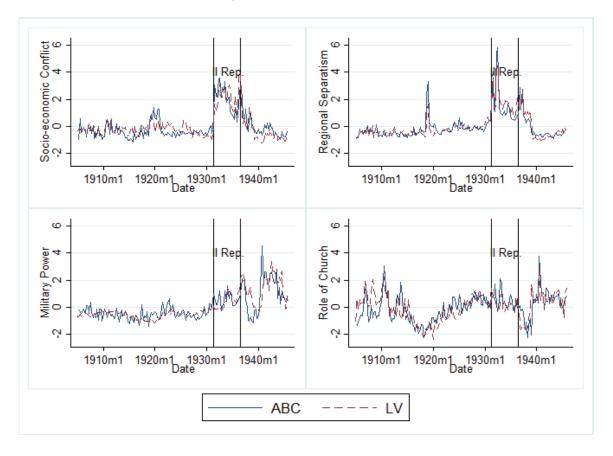


Figure 2: Four Divisive Issues

Note: The four indices are calculated with a tf-idf model. See Appendix C for details. Quarterly data used. Sample period: 1905–1945.

An association between EPU_{nt} and $Issue_{nt}$ when controlling for time fixed effects implies that months in which a newspaper covers an issue more intensely are also months in which the newspaper writes more about economic policy uncertainty, controlling for everything that happened during the same month. In this specification we therefore rely on the fact that the two newspapers in our data put different emphasis on which issues to focus on in different months. It would be impossible to rely on reporting differences between outlets if they simply reported on all events as they happened without providing commentary or filtering information.

Table 2 reports results. We first look at the monthly association between the EPU and each of the issues which, according to historians, were dividing society in this period. We find overwhelming evidence for a positive association. This holds even when we run a horserace between the four issues in column (5). All dictionary variables are normed with their standard deviations and therefore the coefficient on

the socio-economic conflict indicates that an increase of one standard deviation in debates around this issue is associated with an increase of the EPU index by almost 30% of a standard deviation. In column (6) we show that little in these strong associations changes if we control for the discussion of broader debates in politics and economics through our LDA topics and also holds when we control for institutional factors like elections, government changes, and the regime score. We find that government changes are positively associated with EPU and that the discussion of economic issues is related to higher EPU.

In columns (7) to (9) of Table 2 we control for time and newspaper fixed effects. The point estimate on socio-economic conflict actually increases but the association with the other issues is not as robust to this change. This is interesting because it shows that the strong association between the EPU and socio-economic conflict is not driven by general trends like economic conditions or regime characteristics. Instead, editorial decisions to report on the different issues seem to be driving the association. In periods in which the makers of a newspaper put higher salience to socio-economic conflict they also report more economic policy uncertainty. We have seen in the page examples that this was sometimes driven by a perceived causal link running from an issue to economic policy uncertainty. Columns (8) and (9) show that this subjective association also holds when we focus on the Second Republic period or only on the period before the Second Republic. This latter finding is important because it suggests a general mechanism which is not specific to the Second Republic alone but which only strengthened in that period.

In the appendix we run a battery of robustness checks to demonstrate that the association between EPU and the divisive issues is remarkably robust. We use daily instead of monthly data, which is an extremely demanding specification because day fixed effects absorb a lot more variation and because it requires that mentions of EPU and political divisions coincide on the same newspaper-day (Table A2). We also run a robustness check where we drop the term reforma from the list of the EPU dictionary. This is the only word that coincides in the EPU lists and in some of the socio-economic conflict lists (Table A3). Results are completely robust to this, which is not surprising as our simulated EPU index behaves as an interaction between the three E, P, and U lists. Finally, we also provide an additional test in which we unwrap the socio-economic conflict issue by producing two separate dictionaries discussing the agrarian reform issue and worker's rights (Table A4). Both of these divisive issues are significantly and strongly associated with EPU.

It is important to keep in mind that commentators at the time saw a direct causal link between the salience of socio-economic conflict, political polarization, and economic policy uncertainty. The agrarian issue in particular represented an economic conflict with high stakes driven by high economic inequality. By 1930, still 45.5% of the labor force worked in the primary sector and most land was in the hands of a few large landowners. The economic inequality affecting field laborers and the resistance of land owners to reform increased the seriousness of the agrarian issue. One of the best-known expert on this period, Pérez (2001), explicitly argues that the late arrival of democracy and the presence of a mass of field laborers with no possessions contributed to an explosive situation that culminated in the civil war. Throughout the Second Republic there were violent confrontations between radicalized poor peasants and the authorities in rural districts. These were further fueled by strong anarchistic movements across

Table 2: The Political Drivers of EPU

		Table 2	2. THE POI	ilicai Diiv	CIS OI LI C)			
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
Socio-Ec. Conflict	0.446***				0.290***	0.243***	0.318***	0.746**	0.228***
	(0.045)				(0.055)	(0.060)	(0.089)	(0.327)	(0.085)
Regional Separatism		0.408***			0.200***	0.192***	0.036	0.356	-0.013
		(0.052)			(0.048)	(0.049)	(0.136)	(0.384)	(0.145)
		, ,				, ,	,		
Power of Military			0.266***		0.154***	0.181***	0.120^{*}	0.295	0.029
			(0.041)		(0.037)	(0.038)	(0.067)	(0.293)	(0.099)
Role of Church				0.132***	0.099***	0.122***	0.109*	0.597*	0.147**
				(0.039)	(0.033)	(0.036)	(0.058)	(0.308)	(0.064)
				, ,					
Economics (LDA)						0.218***	0.151**	0.094	0.201***
						(0.037)	(0.069)	(0.372)	(0.070)
Politics (LDA)						0.051	0.256**	-0.570	0.144
						(0.042)	(0.101)	(0.578)	(0.101)
Gov. Change						0.168*			
Gov. Change									
						(0.098)			
Election						-0.059			
						(0.143)			
Democracy Score						-0.008			
Democracy Score						(0.008)			
Observations	977	977	977	977	977	977	970	122	622
R^2	0.20	0.17	0.07	0.02	0.26	0.32	0.76	0.67	0.69
Time and Paper FE	No	No	No	No	No	No	Yes	Yes	Yes
Sample	All	All	All	All	All	All	All	II Rep.	Pre II Rep.
Sample	All	All	AII	All	All	AII	All	n Kep.	i ic ii kep.

Note: OLS regressions of EPU on the indicated variables. The unit of observation is a pair month-newspaper. Standard errors clustered by month in parentheses. *** $p \le 0.01$, ** $p \le 0.05$, * $p \le 0.1$. See Appendix B for the construction of the EPU index, Appendix C for the four issues, Appendix D for the two topics from the LDA model, and Figures 1, 2, A20, and A5 for a graphical representation of all the variables over time.

the country on the one hand and an unreformed police force on the other (Payne (1990)). In this sense, the violence that characterized this period was "the result of the agrarian structures and of the insensitivity of the land owners against the majority of the people" (Pérez (2001), page 443).

6 Conclusion

We have provided evidence on the evolution of economic policy uncertainty in the first half of the 20th century in Spain, a period of dramatic political instability. We observe that uncertainty was unusually high in the democratic Second Republic (1931-1936), after which the country fell into a bloody civil war.

The commentators in the news text explicitly posit a causal link running from controversial political issues to EPU. Our analysis allows us to quantitatively test whether specific issues were correlated with economic policy uncertainty and we find a close and remarkably robust association between issues capturing socio-economic conflict and economic policy uncertainty. Interestingly, this association stems from newspaper-specific reporting and therefore holds up to controlling for month and day fixed effects.

It should be kept in mind that the period of the Second Republic followed the financial crash of 1929 and our results therefore have to be seen in this context. The Great Depression of 1929-1933 doubtlessly

contributed to the instability and uncertainty we observe. However, as Spain was barely affected by the economic shock this cannot explain the persistently high levels of EPU throughout the Second Republic. Another possible explanation for variation in the EPU in the period we analyze is that the degree of censorship varied over time. This is, however, extremely unlikely to explain our findings, given that we find a negative correlation between the democracy index (polity2) and the EPU, and the fact that the correlation between socio-economic conflict and the EPU is robust to the inclusion of time fixed effects.

Our interpretation is therefore that Spain experienced a civil war because its political institutions could not deal with internal socio-economic conflict. Even though de jure political power was at times in the hand of the workers, reforms were blocked by the de facto power of land owners (see Acemoglu & Robinson (2006)) which made the conflict escalate. In this way the Spanish case sounds a warning to an ongoing tendency in Western democracies to polarize politically and an increased readiness to engage in political violence around the world.

Our findings also suggests a fruitful avenue for future research using local news sources from countries with socio-economic or ethnic conflict to see whether the link from these conflicts to economic policy uncertainty generalizes. This would establish economic policy uncertainty as a mechanism through which ethnic divisions hinder economic development.

References

- Acemoglu, D., & Robinson, J. A. (2006). De facto political power and institutional persistence. *American Economic Review*, 96(2), 325–330.
- Acemoglu, D., & Robinson, J. A. (2012). Why nations fail: The origins of power, prosperity, and poverty. Currency.
- Autor, D., Dorn, D., Hanson, G., & Majlesi, K. (2020). Importing political polarization? the electoral consequences of rising trade exposure. *American Economic Review, forthcoming*.
- Baker, S. R., Baksy, A., Bloom, N., Davis, S. J., & Rodden, J. A. (2020). Elections, political polarization, and economic uncertainty. *University of Chicago, Becker Friedman Institute for Economics Working Paper* (2020-145).
- Baker, S. R., Bloom, N., Canes-Wrone, B., Davis, S. J., & Rodden, J. (2014). Why has US policy uncertainty risen since 1960? *American Economic Review*, 104(5), 56–60.
- Baker, S. R., Bloom, N., & Davis, S. J. (2016). Measuring economic policy uncertainty. *Quarterly Journal of Economics*, 131(4), 1593–1636.
- Besley, T., & Mueller, H. (2012). Estimating the peace dividend: The impact of violence on house prices in Northern Ireland. *American Economic Review*, 102(2), 810–33.
- Besley, T., & Persson, T. (2011). The logic of political violence. *Quarterly Journal of Economics*, 126(3), 1411–1445.
- Bloom, N. (2009). The impact of uncertainty shocks. *Econometrica*, 77(3), 623–685.
- Bloom, N. (2014). Fluctuations in uncertainty. *Journal of Economic Perspectives*, 28(2), 153–76.
- Bolsa de Madrid. (1994). Una visión cifrada de la historia de la bolsa (No. 25).
- Boxell, L., Gentzkow, M., & Shapiro, J. M. (2020). Cross-country trends in affective polarization. *NBER WP 26669*.
- Burgess, R., Jedwab, R., Miguel, E., Morjaria, A., & Padró i Miquel, G. (2015). The value of democracy: evidence from road building in kenya. *American Economic Review*, 105(6), 1817–51.
- Doerr, S., Gissler, S., Peydró, J.-L., & Voth, H.-J. (2020). From finance to fascism: The real effect of Germany's 1931 banking crisis. *CEPR Discussion Paper No. 12806*.
- Easterly, W., & Levine, R. (1997). Africa's growth tragedy: policies and ethnic divisions. *Quarterly Journal of Economics*, 112(4), 1203–1250.
- Esteban, J., Mayoral, L., & Ray, D. (2012). Ethnicity and conflict: An empirical study. *American Economic Review*, 102(4), 1310–42.

- Fetzer, T. (2019). Did austerity cause Brexit? American Economic Review, 109(11), 3849-86.
- Galofré-Vilà, G., Meissner, C. M., McKee, M., & Stuckler, D. (2020). Austerity and the rise of the nazi party. *Journal of Economic History, forthcoming*.
- Gentzkow, M., & Shapiro, J. M. (2010). What drives media slant? Evidence from US daily newspapers. *Econometrica*, 78(1), 35–71.
- Ghirelli, C., Pérez, J. J., & Urtasun, A. (2019). A new economic policy uncertainty index for Spain. *Economics Letters*, 182, 64–67.
- Gil Pecharromán, J. (1997). La Segunda República: esperanzas y frustraciones. Historia 16.
- Hassan, T. A., Hollander, S., van Lent, L., & Tahoun, A. (2019). Firm-level political risk: Measurement and effects. *Quarterly Journal of Economics*, *134*(4), 2135–2202.
- Kelly, B., Pástor, L., & Veronesi, P. (2016). The price of political uncertainty: Theory and evidence from the option market. *The Journal of Finance*, 71(5), 2417–2480.
- Levitsky, S., & Ziblatt, D. (2018). How democracies die. Broadway Books.
- Montalvo, J. G., & Reynal-Querol, M. (2005). Ethnic polarization, potential conflict, and civil wars. *American Economic Review*, 95(3), 796–816.
- Payne, S. G. (1990). Political violence during the Spanish Second Republic. *Journal of Contemporary History*, 25(2), 269–288.
- Pérez, J. (2001). Historia de España. Crítica, Barcelona.
- Prados de la Escosura, L. (2017). Spanish economic growth, 1850–2015. Springer Nature.
- Ramey, G., & Ramey, V. A. (1995). Cross-country evidence on the link between volatility and growth. *American Economic Review*, 85(5), 1138–1151.
- Rehurek, R., & Sojka, P. (2010). Software framework for topic modelling with large corpora. In *In proceedings of the LREC 2010 workshop on new challenges for NLP frameworks*.
- Rodrik, D. (1999). Where did all the growth go? External shocks, social conflict, and growth collapses. *Journal of Economic Growth*, 4(4), 385–412.
- Tortella, G., & Gamir, J. P. (1984). Banking and industry in spain, 1918-1936. *Journal of European Economic History*, 13(2), 81–111.

Online Appendices

A Reading in the Newspaper Data

We accessed the online archive of the newspapers *ABC* and *La Vanguardia*, which contain the collection of digitized newspaper publications of the main editions (Madrid and Barcelona) from 1903 and 1881, respectively. The original digitized pages look as presented in Appendix Figures A6-A19. Together with the digitized image of each page, the archive makes available an Optical Character Recognition (OCR) document. We construct an algorithm which web scrapes the archive in order to automatically collect those documents for the period of interest for the study.

The collection is processed so that we end up with document level dataset with the associated dates of publication, where a document contains the digitized text from OCR of a newspaper page. The text data is processed so that we can search for the particular terms of interest to construct the counts of appearances at each document, as shown in Appendices B and C. The text is also structured under a bag-of-words approach so that we can estimate topic models like the one in Appendix D. Using the resulting page-date dataset of term counts we produce the EPU measures, following the procedure described in Appendix B.

B EPU Index

To construct the EPU index, we follow closely the terms used by Ghirelli et al. (2019). The only difference is that we do not include *Comisión Europea*, *Banco Central Europeo*, or *BCE* as these institutions did not exist in our period of analysis. The list of terms is shown in Table A1.

In order to generate data of the EPU index for different mentions of E, P, and U we simulate the set-up of a page. For this we first count the number of articles on several hundred pages and regress this on the log of the number of words on these pages. This gives us a log-linear relationship between page length in words and number of articles, which we use to calculate the number of articles on a page from the observed number of words. In a second step we simulate the number of times that mentions of E, P, and U coincide in the estimated number of articles. These simulations give us a relationship between mentions and the EPU index.

In Figure A1 we illustrate the outcome of these simulations. On the Y-axis we show the simulation result, i.e., the expected count of EPU for a page with 8 articles. We then show how the simulation reacts to an increase in E when we hold P and U fixed. The blue solid line shows the EPU for P=U=1 and rising E whereas the red dashed line shows the EPU for P=U=2. Two features are worth noting. First, there are decreasing returns to E because we assume eight articles and this leads to saturation where every article will have at least one mention of an E term. Second, there are complementarities between P, U, and E. For high levels of P and E0 the EPU rises by much more with an increase in E1. This is because the likelihood of the three terms coinciding increases with more mentions of P and E1.

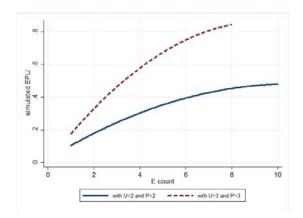
Table A1: List of EPU Terms E Words P Words U Words económico parlamento incierto económicos moncloa incierta económica gobierno central inciertos económicas hacienda inciertas económicamente deficit inciertamente incertidumbre economía presupuesto presupuestos incertidumbres gasto público inestable gastos públicos inestables deuda pública inestablemente deudas públicas inestabilidad inestabilidades política fiscal políticas fiscales riesgo política monetaria riesgos políticas monetarias impuesto impuestos banco de españa legislación legislaciones reforma reformas norma normas normativa normativas regulación regulaciones reglamento reglamentos ley leyes

Note: Lists of words for EPU, following closely the terms used by Ghirelli et al. (2019).

C Tf-idf Model

We construct a new dictionary based on the corpus of four combined documents coming from Pérez (2001) (pages 576-587) and the Wikipedia article on the Segunda República Española (sections 4.1 and 4.2, accessed 14 September 2020). Each document contains the discussion of these two sources on one of the four major issues considered in the pre-war period. Given that the categorization is slightly different in the two sources (Pérez (2001) treats the socio-economic and agrarian issues in the same category, while Wikipedia does so separately; and Pérez (2001) treats religion and education separately, while Wikipedia does so jointly), we construct our documents based on the coarsest possible categorization. Specifically, the socio-economic conflict document contains the text in section "Los problemas sociales" from Pérez (2001) and "La cuestión social" and "La cuestión agraria" from Wikipedia. The regional separatism document contains sections "El problema regional" and "La cuestión regional". The role of religion document contains sections "La enseñanza y la cultura" and "La Iglesia y el Estado", and "La cuestión religiosa". The power of the military document contains sections "El ejército y la República" and "La

Figure A1: Simulations



Note: Expected count of EPU for a page with 8 articles, as a function of E, holding P and U fixed. The blue solid line shows the EPU for P = U = 1 and rising E whereas the red dashed line shows the EPU for P = U = 2.

cuestión militar". Alternatively, we also construct a five-issue tf-idf model dividing socio-economic conflict into workers' rights and agrarian reform.¹³

We process the text by removing stopwords, words with three or less characters, digits, and punctuation. We also remove those words which have a document frequency above 80 percent, that is, corpusspecific stopwords. Then, we construct the tf-idf matrix for unigrams and bigrams on the pre-processed text and choose the top-30 tf-idf terms of each issue. These lists of words are shown in Table 1 (see Table A2 for an English translation, and A3 and A4 for the five-issue version). To avoid capturing words that are too common, we remove terms with mean mentions across pages larger than 0.1 (e.g., "militar"). We also remove time-specific terms which are related to a particular event (e.g., "casas viejas", which refers to an anarchist raising during the Republic) or to a particular person (e.g., "Macià"). The resulting lists of terms after applying these changes are shown in bold face. We use these lists to compute simulated issue indices following the same randomization method as shown in Appendix B.

D LDA Model

We implement a topic model using the gensim package by Rehurek & Sojka (2010). We first lemmatize and stem the text and exclude stop words, rare words, and common words. We then implement the model with relatively little topics (30) to maintain a broad topic content. The result are token distributions across all topics which are summarized in a topic share on the page level.

The LDA proposes a generative model of text in which the author of a page first draws a proportion of topics. Words are then written by first sampling topics from this distribution and then drawing words from the distribution given by that topic. Below we show the most likely words in the four topics which we use in the analysis. When writing in the topic number 2 in the model, for example, the author of the text uses words with the stem "econom" with a likelihood of 1.4%. We show the full list of topics with

¹³Although Pérez (2001) treats these two issues within the same category, there is a clear separation in the text, which we use to assign text to either workers' rights or agrarian reform.

Table A2: Dictionaries of Four Divisive Issues: English Translation

Socio-Economic Conflict	Regional Separatism	Role of Church	Power of Military		
land	statute	church	military		
work	catalonia	catholics	army		
agrarian reform	project	teaching	officials		
reform	basque	politics	military		
agrarian	catalan	catholic	war		
peasants	statute project	orders	generals		
casas	autonomy	then	military reform		
mixed juries	federal	cardinal	promotions		
juries	integral	part	public order		
mixed	macià	did	civil		
viejas	statute catalonia	convents	order		
casas viejas	catalan republic	segura	reform		
big	catalan	madrid	public		
largo	barcelona	catholic church	guard		
largo caballero	left	spaniards	decree		
caballero	catalans	religious	part		
extremadura	council	religious	kept		
strikes	referendum	buildings	forces		
institute	generalidad	civil	corps		
social	navarra	regime	service		
contracts	vascos	spanish	retirement		
laborers	majority	intellectuals	six		
owners	approved	intellectual	six months		
farms	new	believed	armed		
part	november	catholic	armed forces		
wages	regions	pastoral	military manuel		
labor contracts	basque country	religious orders	professional		
hectares	votes	marañón	military jurisdiction		
workers	representatives	teachers	officialdom		
labor ministry	francesc	schools	arms		
andalucía	generalitat	law	jurisdiction		

Note: Authors' translation of Table 1. Some of the words are repeated because they are the same word in English but different in Spanish (e.g., masculine or feminine words). We have not translated names of people, e.g., "largo" or "caballero" (for Largo Caballero, a socialist politician) or institutions, e.g., "generalidad" or "generalitat" (for the Catalan government).

the top 10 stems for each topic in Table A5. We find, for example, that two sports and culture topics increase dramatically throughout the 1920s and reach a plateau in the Second Republic. This is hard to interpret but the significant association between EPU and socio-economic conflict is robust to controlling for these topics as well.

E EPU and the Stock Market

To gauge the economic importance of EPU for the economy we collected data on historical stock prices from this period. We find a strong negative association between the stock market and the EPU. In Figure A2, we show the EPU as a solid blue line together with the log of the stock market index (dashed red line). There is a clear, sharp decline of the stock market which is associated with the political transition leading up to the Second Republic and which is maintained throughout. In fact, the stock market stays at a low level throughout the period of the Second Republic. One possible cause is economic policy uncertainty which increases exactly as the stock market declines and then remains high. The only notable exception is the period just before the civil war. This is a period in which both uncertainty and the stock market decrease.

Table A3: Dictionaries of Five Divisive Issues

Agrarian Reform	Workers' Rights	Regional Separatism	Role of Religion	Power of Military
tierras	trabajo	estatuto	iglesia	militar
reforma	huelgas	cataluña	católicos	ejército
reforma agraria	mixtos	vasco	católica	oficiales
agraria	jurados	catalana	órdenes	generales
campesinos	jurados mixtos	proyecto estatuto	cardenal	militares
instituto	contratos	proyecto	segura	guerra
grandes	contratos trabajo	autonomía	conventos	reforma militar
fincas	casas viejas	integral	republicanos	ascensos
hectáreas	viejas	federal	edificios	orden público
trabajo	casas	macià	religiosos	público
extremadura	caballero	constitución	españoles	servicio
aplicación	largo caballero	estatuto cataluña	enseñanza	cuerpo
propietarios	largo	república catalana	iglesia católica	mantuvo
instituto reforma	debía	catalán	religiosas	orden
fracaso	social	barcelona	católico	civil
pesetas	salarios	izquierda	pastoral	reforma
tierra	causa	navarra	colegios	manuel azaña
jornaleros	condiciones	vascos	artículo	manuel
clase	ministro trabajo	aprobado	parte	fuerzas
clase media	investigación	catalanes	constitución	militar manuel
agrarios	comisión investigación	generalidad	hizo	servicio militar
decretos agrarios	trabajo jurados	referéndum	bienes	armadas
lentitud	crisis	consejo	madrid	seis
indemnización	laborales	mayoría	primado	seis meses
expropiadas	valencia	nuevo	órdenes religiosas	armas
familias	número huelgas	país vasco	clero	oficialidad
media	movimiento	regiones	catolicismo	profesional
terratenientes	parte	votos	otos arzobispo jurisd	
nacional	guardias	diputados	diputados constitucional jurisdicció	
años	dificultades	asamblea ayuntamientos	culto	retiro
falta	campesinos	regional	gomá	fuerzas armadas

Note: The words under each issue are the 30 initial words from the tf-idf model. The bold-faced words are the ones finally used for the indices after removing common and period-specific words. See Appendix C for details.

To further explore the link between the EPU and the economy, we follow a standard approach in the macro literature (Baker et al. (2016); Ghirelli et al. (2019)) and estimate a structural vector autoregression model (SVAR). This model allows us to control for the possible endogeneity of the uncertainty index by including lags of the variable of interest. Figure A3 shows the response of the stock market to a shock in uncertainty, estimated with a SVAR of lag length of 2 (the optimal length based on the Schwarz and the Hannan and Quinn information criteria). We can see that a positive shock in EPU (an increase in uncertainty) has a negative and persistent impact on the stock market. The p-value of the Granger causality test that uncertainty does not affect the stock market is 0.04. Figure A4 shows that the results do not change much when considering other lag lengths.

What is interesting in the context of the discussion above is that the stock market index falls in the civil war despite the fact that both debates of agrarian reform and uncertainty fall. This is in line with the idea that the EPU captures, at least partly, a fear that the political deadlock would lead to worse outcomes in future. When those realize, the second-moment uncertainty effect is replaced by a first-order concern—the impact of violence on economic activity.

Table A4: Dictionaries of Five Divisive Issues: English Translation

Agrarian Reform	Workers' Rights	Regional Separatism	Role of Religion	Power of Military
lands	work	statute	church	military
reform	strikes	catalonia	catholics	army
agrarian reform	mixed	basque	catholic	officials
agrarian	juries	catalan	orders	generals
peasants	mixed juries	statute project	cardinal	military
institute	contracts	project	segura	war
big	labor contracts	autonomy	convents	military reform
farms	casas viejas	integral	republicans	promotions
hectares	viejas	federal	buildings	public order
work	casas	macià	religious	public
extremadura	caballero	constitution	spaniards	service
application	largo caballero	statute catalonia	teaching	corps
owners	largo	catalan republic	catholic church	kept
institute reform	should	catalan	religious	order
failure	social	barcelona	catholic	civil
pesetas	wages	left	pastoral	reform
land	cause	navarra	schools	manuel azaña
laborers	conditions	vascos	article	manuel
class	labor ministry	approved	part	forces
middle class	investigation	catalans	constitution	militar manuel
agrarian	investigation committee	generalidad	did	military service
agrarian decrees	work juries	referendum	goods	armed
slowness	crisis	council	madrid	six
compensation	labor	majority	primate	six months
expropriated	valencia	new	religious orders	arms
families	number strikes	basque country	clergy	officialdom
media	movement	regions	catholicism	professional
landowners	part	votes	archbishop	jurisdiction
national	guards	representatives	constitutional	military jurisdiction
years	difficulties	assembly municipalities	worship retiremen	
lack	peasants	regional	gomá	armed forces

Note: Authors' translation of Table A3. Some of the words are repeated because they are the same word in English but different in Spanish (e.g., masculine or feminine words). We have not translated names of people, e.g., "largo" or "caballero" (for Largo Caballero, a socialist politician) or institutions, e.g., "generalidad" or "generalitat" (for the Catalan government).

Table A5: Top Terms of the 30 LDA Topics

Topics	Stem 1	Stem 2	Stem 3	Stem 4	Stem 5	Stem 6	Stem 7	Stem 8	Stem 9	Stem 10
1	gobiern	londr	nuev	unid	alemani	par	franci	part	aleman	declar
2	econom	ao	industri	import	espa	trabaj	comerci	aument	produccion	industrial
3	accion	banc	seri	espaol	bols	electr	oblig	valor	nuev	cupon
4	escrib	buen	des	necesit	referent	cas	ao	ofrec	practic	trabaj
5	celebr	acto	doctor	president	alcald	dar	conferent	maan	organiz	ayunt
6	her	ao	call	cas	deten	result	noch	muert	guardi	maan
7	cion	del	con	per	par	pre	dar	com	lia	pro
8	jos	mar	antoni	juan	garc	lui	manuel	francisc	fernandez	opez
9	kil	preci	trig	merc	aceit	harin	blanc	ceb	aven	seman
10	conciert	orquest	radi	futbol	notici	usic	bail	palabr	program	estacion
11	general	public	consej	servici	orden	plaz	articul	oficial	mism	siguient
12	obra	arte	libr	artist	public	autor	espaol	gran	teatr	figur
13	soviet	pta	vend	pis	pral	call	cas	san	habit	preci
14	tor	ovacion	pas	medi	segund	buen	primer	sal	dar	mat
15	aleman	enemig	fuerz	guerr	trop	ejercit	ataqu	noch	avion	general
16	noch	exit	gran	compa	estren	espaol	teatr	seman	butac	comedi
17	obrer	trabaj	huelg	gobern	civil	proces	maan	noch	orden	declar
18	tiemp	mism	vez	agu	nuev	punt	deb	lleg	parec	dar
19	general	ministr	jef	espa	lleg	president	visit	recib	milit	rey
20	hombr	ver	cas	quer	vez	vid	pas	dar	muj	ao
21	part	equip	segund	jug	club	deport	espaol	primer	minut	gran
22	espa	espaol	polit	puebl	social	part	deb	hombr	guerr	vid
23	herman	alma	polit	hij	celebr	mar	sant	iglesi	san	sobrin
24	preci	plaz	telefon	san	nuev	vend	cas	alcal	confort	sol
25	vapor	puert	sal	espaol	buqu	barcelon	mar	valenci	carg	adiz
26	pta	preci	cas	vent	farmaci	piel	cur	color	ped	gran
27	barcelon	catalu	catalan	minim	san	grad	maxim	temperatur	general	hor
28	ministr	gobiern	president	comision	diput	part	consej	ley	vot	proyect
29	sant	san	mis	iglesi	medi	padr	solemn	religi	obisp	celebr
30	telefon	escrib	compr	tel	pag	muebl	antoni	jos	pis	nuev

1915m1 1920m1 1925m1 1930m1 1935m1 1940m1 1945m1

EPU ----- Stock Index

Figure A2: EPU and Stock Market Index

Note: The solid blue (dashed red) line plots the quarterly EPU (log stock market) index. Sample period: 1915–1945.

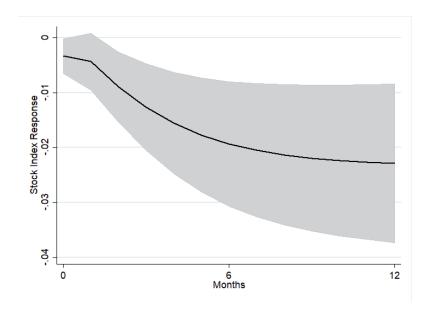
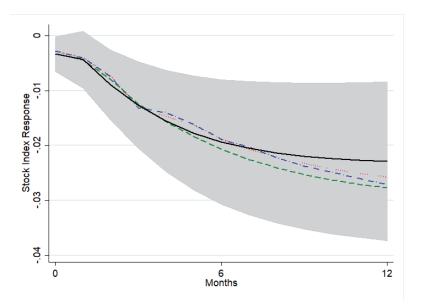


Figure A3: Impulse Response of Stock Markets to an Increase in the EPU

Note: The black line shows the impulse response function up to 12 months to a positive shock of one standard deviation in the EPU index. The shaded area shows 95% confidence intervals. Results come from a SVAR model with the EPU index and the log of the stock market index, included in that order, and a lag length of 2. Monthly data used. Sample period: 1915–1945.

Figure A4: Impulse Response of Stock Markets to an Increase in the EPU: Robustness

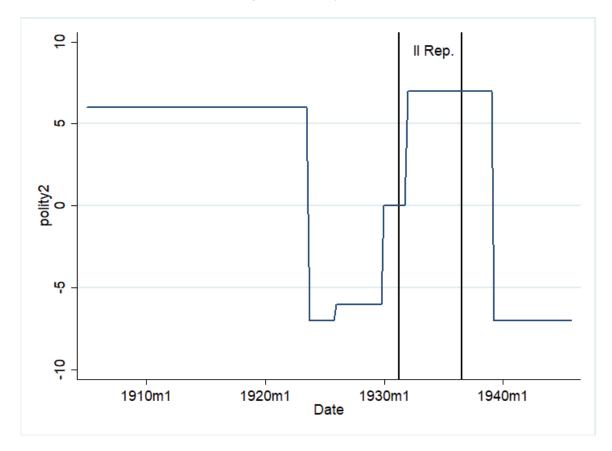


Note:

The black line shows the impulse response function up to 12 months to a positive shock of one standard deviation in the EPU index. The shaded area shows 95% confidence intervals. Results come from a SVAR model with the EPU index and the log of the stock market index, included in that order, and a lag length of 2. The green dashed (red dotted; blue dashed-dotted) line considers a lag length of 3 (4; 5). Monthly data used. Sample period: 1915–1945.

F Appendix Figures

Figure A5: Polity Score



Note: The figure plots the polity2 score from PolityIV for Spain, which ranges from -10 (least possible democracy) to 10 (most possible democracy). Sample period: 1905–1945.

pero respetando en todos los órdenes de la vida económico nacional la renta seria injuato establecer como excepción indea y axclusiva la projeción de la vida establecer como excepción indea y axclusiva la projeción de la como motivo de expresión de la proyeció señalan como motivo de exprepiación los casos en que el cultivo sea dencente, los cásos en que debiendo ser la tierra regada no lo sea. Y si esto sacos en que debiendo ser la tierra regada no lo sea. Y si esto se considera motivo de exprepiación, el hecho de que no se limite la renta, ino significa una perturbación para la economia agraria?

allor due treals he de ser elemento de resilieres aversas, no se media habet fresse aversas de la treat habet de cuttives as aspirates a la parte de se con 18 versas de la forma de la companio de la campanio que de que es a conse de la treat habet de la consensación que de que es a consensación que de consensación que de que es a consensación que de que es a consensación que de que es a consensación que de consensación de la base accompanion de consensación que de co

INFORMACION NACIONAL

MADRID

COMIENZAN LAS VACACIONES

La calma política es absoluta

El jefe del Gobierno salió para San Rafael y el presidente de las Cortes

EL MINISTRO DE HACIENDA SE PROPONE TRABAJAR INTENSAMENTE EN SU DEPARTAMENTO

Nota política

EL MOMENTO POLITICO

El ministro de la Guerra en Guadalajara El ministro de la Guerra, señor Gil Robbe, narcho esta mahana. e las nuéve, a Guada-ajara con objeto de asistir a la inauguración els monumento en memoria de los miterios en ampaña del arma de Inigenieros.

Declaraciones del señor Martínez Barrio sobre los problemas políticos de actualidad El señor Martínez Barrio, habiando con un perodista, ha dicho la siguiente de la costavalenciana dicho la costavalenciana de la costavalencia del competencia del competencia del costavalencia de

LA CONTRARREFORMA AGRARIA

La nueva ley Agraria, juzgada por el ministro de Agricultura.
El ministro de Aericultura el ministro de Aericultura periodista y les dijosectores, esto y may salistacho de la forma, en que ayer quede aprobado el proyecto en las cortes. Con la nueva ley se cumple el precepto

COMENTARIOS DE PRENSA

NOTAS VARIAS

El embajador de Cuba en España ha

La Embajador de Cuba en España ha marchado a su país

La Embajada de Cuba en España ha facili
io la siguiente nota a la Prensa:
«Circunstancias de diverso orden han del

Ha comenzado el derribo del antiguo

a las rejones castellanas para que pidan también su Estantio, pues así España palpará la magnitud de su miseria antipatriótica, y considera que esto es un remedio heroico y un persantenio audia de un hombre de Estado.

Los Estatutos son la opastición organizada a la historia de España. En la obra revolucionaria la la historia de España. En la obra revolucionaria propresentan nada menos que todo eso. No hay detrás de ellos preocupaciones materiales, o éstas vieden muy en esgundo lugar, aunque otra cosa se repita y parecca verosimil. No hay la memor apelencia de expansiones culturales y económicas, a la manera apacible y carlotercista esta vieden muy en esgundo lugar, audia de la composição de país. No noy siquiera perior perior portugidos de país. No noy siquiera perior portugidos de país, No ney sepcialmente es el vascongado — un franco deteo de salir de la historia y la realidad política de España. Ni más ni menos. Diciendo a la letra el más y el metos.

Informaciones dice que, otorgando Estatutos a todas las regiones, España tomaría una fiso-nomía babélica, un aspecto de pueblo en forma-ción al que habría que retrotraer a los últimos años de la Edad Media para dotaria de un nue-va santila suntante.

LA REPORMA AGRARIA

Ye diee que mientra se las Cortes esperaturno una nueva lev de Reforma aeraria, el Instituto y el ministro no descansan y también actúan por su cuenta los sindicatos que decreta o cupaciones e imponen su capricho a las autoridades, lo cual demuestra el influip politico y sindical.

No se busca el acomodo de los que carecen de rabalça. Lo que se husca—y se logra, claro está— es que los que enhanen—y se logra, claro está— es que los que ministen sean de determinado, lo que o mentra de desta comencia de una fuera de massa con la que imponerse a los Poderes públicos.

LA SITUACION POLITICA

Claridad dice que recibe noticias de que es-in ingresando en Unión Republicana, en todas a provincias, numerosos elementos caciquiles rocedentes de la Ceda y del partido radical-agrega:

"Servenia" de la tecal y del partico retecca"agreça" de cosa es tan clara como lameniable. Si los
adicales y los cedistas encuentran cobilo en
unisequiera de las tiendas del Frente popular,
unise destruit. Así se prometió a las masas,
a bora de cumplir los compromisos hay que
umplirlos. Y lo que está ocurriendo es proeamente lo contrario: rebuir esa obligación y
umascarar la falta de un modo que, por clero, ni c. nuevo, ni es hábil. Cinloo, criminal y
unitrespublicano, sí que lo es.
Para eso, haberse quedado con Lerroux.«

LA ACTUACION DE LOS TRIBUNALES

Mundo Obrero, comentando las últimas absoluciones de processor facilitat, diceluciones de processor facilitat, diceluciones de processor facilitat, diceresponsable de la servicio del fascismo, no podemos seguir adelante.

El dilema es detenerse o saltar sobre ellos,
que muerden, señor Gasare: Quiroga. Muerden
y Jadran de tal manera, que solamente podemo
separarlos de nuestra senda, anularios, con la
energia y la cioleridad porque ciaman las masas
energia y la cioleridad porque ciaman las masas
Pide la supresión de los Tribunales de unpencia, el restablecimiento del Jurado popular
para todos los delitos, revisión de los cinadros
de la Magistratura y de todos los procesos lade la Magistratura y de todos los procesos lade la Magistratura y de todos los procesos lala ley de Vagos, para aplicar el apartado de
peligrasdiada social contra los señoritos parásitos y provocadores.

LOS MANDOS DE LA REPUBLICA

LOS MANDOS DE LA REPUBLICA Heraldo de Madrid, dice: «Decidase el señor Casares Quiroga de una ez. Afronte el problema con toda la enveradura necesaria. La experiencia de los años dadura necesaria. La experiencia de los años de desde el d

JORNADAS PARLAMENTARIAS

Queda restablecida la ley de Jurados mixtos promulgada en 1931

COMENZÓ LA DISCUSION DE UN DICTAMEN DE LA COMISION DE AGRICULTURA SOBRE LOS DESAHUCIOS DE FINCAS RÚSTICAS

> Intervenciones de los señores Jiménez Fernández y ministro de Agricultura

Nota política

Nota política

El señor liménes Fernándes es el único diputido de la actual tegislatura que comoce el tomo
on que puede hobiarse en derechista en esta
Cámara sin leonitar tempestades de protesta.
Cunado hace um dio o poco más ocupaba comministro de Agricultura el banco acul, solia
curriete lo contratio. Entones su radicalismo
social cristiano tenía un son ingratio para la
ree el ministro que corrieto para les
ree el ministro y una correlipolocarios se suseitasen tremendas tritulcas que acobaron por
oligarde a domandonar el Ministerio. Ahora, después de las cosas que han pasado, el señor Ilmence Fernández ya no les parcee a sus contosas que
este las cosas que han pasado, el señor Ilmence Fernández ya no les parcee a sus correlajolanerios sus demagoo y comprenden que si
nabieran sequido los normas que el marcaba
estém courriendo no sucederiam.

El ex ministro de la Ceda habido con motivo
el debate sobre el proyecto de ley que dispone
in rexistón de las desahuclos de finaca risticas.

Sue intervenciones furron varias, y en todas
clus hico aluma afirmación interesante, Reconoció que el proyecto de arrendamientos rásticas que el prosecto de arrendamientos rásticas que el proyecto de arrendamientos rásrecia el mismo, y que ello ho donto lugar a evidentes abusas de muchos propoletiros, Pera
el nel que se concediese a los arrendamientos
de na terrendam de le debate de tor
servano el riespo que representario chora
el nel de ser vellos los que abusasen. Lo más
montals de la intervención del certos, tenías
de ministro de Agricultura pronvuedo tambien
la pode establecer en la Câmara con aplassos, su
montante de la prosecto de de debate de tor
en bor declenua, que se subrayo de deta
el contra del cambiero con la montanio de la contra con mantanio de la contra con de la debate de tor
en bor declenua, que se subrayo de ded el
entro de la contra con contra del debate d

na.
Las otras intervenciones parlamentarias en orno a este asunto tuvieron, naturalmente, un nterés puramente secundario.

interes puramente secundario.

Antes había terminado el debate sobre el proyecto de ley que restablece en todo su vigor la
promulgada en 1981 por el señor Lergo Caballeros sobre Junados micros. Se aproble el dictamen en una volación algo desmedreda, y por
esta o comismos peciales voluerda
a funcionar con la libertad de acción del primer biento de la República.

ANTES DE LA SESION

Reunión de la minoría socialista

Se trató de la represión del movimiento revolucionario de octubre de 1934

revouucionano de octubre de 1934.
La minoria socialista se reunió a las once de la mañana en um de las secciones de la Canadana en um de las secciones de la Canadana en um de las secciones de la Canada de Acceptació de la turde de combineto de composição de la composição de la composição de la composição de la composição que no daria la referencia hasta la tarde, porque en ella habria de figurar um assunto um tanto delicado. Se trata — adadió — de cosas de Asturias y como las gestiones las ha llevado personalmento el sefor Largo Caballoro, que no ha asistido a la reunión por estar ocupado en otra de la U. G. T., quiero consultar con el la referencia.

lista bato la presidencia del señor De Francisco.

La directiva dio cuenta de las gestiones que viene realizando desde bace algún tiempo cerca del Gobierno para dar estado parlamentario a cocubre de 1934 y de la represeña que en toda España, singularmente en Asturias, lievó a cabo el Gobierno randicacedista.

La minoria aprobo las gestiones de la directiva, ratificándose en sus anteriores acuerdos de plantear cuanto antes en el salón de sesiones estos problemess, que espera con antiedad la claso obrera y que contiliuyen un compromiso de la composição de la contra de destado de contra de la composição de la contra de contra de la composição de la contra de la composição de la contra de la composição de la composição de la composição de la contra de la tentra de la composição de la composição de la composição de la comissão de Estado y los de la de Justicia.

LA SESION

Se aprueba el acta

Comienza la sesión a las cuatro y veinte de la tarde, bajo la presidencia del señor MARTIBE BARRIO, El banco azuja se halla destro. En los escaños, gran desanimución. Asimismo, las tribunas están poec concurridas.
Leida y aprotoda el acta de la sesión anterior, promete el cargo un abord diputado.
Seguidamente se entra en el

Orden del día

Dictamenes aprobados
Se aprueba definitivamente el dictamen discutado en la sesión anterior, relativo a la deroqueito del artículo so de la ley de Presupuedo del Se di junto del Se, so del Se de la del del se del se

Los Jurados mixtos Se reanuda la discusión sobre el proyecto de le, derogando la del 16 de julho de 1825, rela-tivo a Jurudos mixtos, y restableciendo en ioda su intestridad, por consiguiente, la ley que secren de esta materia promulgo el señor Lar-

por caboliero.

El señor tdEHRA de la Ceda, defiende una emienda. Solicita en ella que en los litários mantenidos ante los Jurados mixtos, así como rilos recursos que se interpongan contra los fallos de los mismos, podrán los interesados comparecer directamente por si o representa-dos por procuradores de los Tribumales y definideres directamente o validadose de letrades que esten dudos de alta en el ejercicio professional.

res tienen opcion a opresse.
en los Jurados mixtos.
UN DIPUTADO SOCIALISTA: Pero resultaría
que serían los patronos los únicos que se de-

en les Jurados mixtos.

UN DIPUTADO SOCIALISTA: Pero resultaria que serían los patrones los únicos que se de fendiesen.

Il señor GUERRIA: Para eso se hailan los abogados de oficio.

El mismo señor DIPUTADO SOCIALISTA: Que no ponem misagún interés en la dérensa.

El mismo señor DIPUTADO SOCIALISTA: Olden Transparante de la mismo señor BUPUTADO SOCIALISTA: El señor GUERRA (mor periorizo): A la abocacía no se va por dinero, se ejercita el cometido por vocación (fuertes interrupciones entre los diputados socialistas).

El señor GUERRA: Nos he presendido, al presentar mi enmienda, defender ningún interés de los letrados, sino simplemente corregir una el mismo, an el mismo al composito. Su Jurados mismo, an el mismo al mismo al composito de los Jurados mismo, an el mismo al composito.

El señor ERRANDEZ Y OSSORIO TAPALI.

El contesta en mombre de la comisión.

El señor Elemando de la comisión.

El señor FERRANDEZ Y OSSORIO TAPALI.

El contesta en combre de la comisión.

El señor Elemando de la comisión de comisión en combre de la comisión en combre de la comisión el comisión en combre de la comisión.

El señor Elemando de la comisión de comisión en combre de la comisión en comisión en combre de la comisión en comisión en combre de la comisión en comisió

outro contecionadas por las Cortes Constitu-yenes, vana en inis palabras ataques más o menos encubiertos a los abegados, y al recha-zar la enmienda, en nombe de la Consision-no quiero ofender a la dignilidad al a la copi-cidad de los letrados. (Desde la tribuna de secretarios, los mini-tros de Justicia y Comercio y Gobernación lecia proyectos de ley relativos a sus Departa-mentos.)

El señor GUERRA rectifica: En breves pala-bras inatise en eus argumentos, presentando varios casos en los que, a su juiclo, se hace necesaria la defensa de los abogados ante los jurados mixtos. El señor MADARIAGA (don Dimas), de la Ce-de Antanda una emitenda, en el sentido de para

batian dos clases sociales.

Un seior DIPUTADO: Por la actuación de los abogados.

El señor GONZALEZ SOTO cita numerosos países donde las presidencias de los Jurados El señor GONZALEZ SOTO cita numerosos países donde las presidencias de los Jurados Decisias quaj que los marsistrados no entiencien de leyes sociales y que les anima un espíritu de clase en su actuación. Contestaré a ambos equivocos,

Los jueces tienen una competencia reconocida en cuanto a los problemas sociales y ecopitus y los ven latir en su función judicial. El señor Largo Caballero, reconocimido así, puso al frente de los Jurados mixtos del Trabajo rarial a los jueces. Por su preparación intelectual universitaria, conocen los problemas penales y jurídicos a fondo.

En cuana in archamo, porque no son, potentados que miran con desprecio a las clases trabajadoras, Pives que son ellos sino unos empleados modestos?

present a let y constitutiva del Ejército e moltro. Y constitutiva del Ejército e moltro. Y constitutiva del Ejército e moltro. Estado e monte e monte

* PESABA 120 KILOS Y

A B C. DOMINGO 4 DE JUNIO DE 1933. EDICION DE LA MANANA. PAG. 27.

se la vigila odicaziente en la enseñanza, y que se poner trans a las escuelas y otras instituciones sais, an beneméritas de la ciencia y di de cultura española. El mismo ejercicio de culto católico, aun en sus más esenciales y tradicionales manifestaciones, no esta exento de limitaciones, como la asistorica religiosa en los institutos dependientes del Estado; las procesiones religiosas, las cuales necesitarán "autorización especial gubernativa en cada caso"; la misma administración de los Sacramentos a los moribundos y los funerales a los difuntos.

Más manifesta es aún la contradicción en lo que mira a la propiedad. La Constitución reconoce a todos los ciudadanos la legitima facultad de poscer, y, como es propio de todas las legislaciones en países civilizados, garantiza y turcla el ejercicio de tan importante derecho, emanado de la misma naturaleza. Huez aun en este punto se ha querido cran para excepción en daño de la Iglesia Católida, despojandola, con patente injusti, se de todos sus bienes. No se ha tomado en consideración la voluntad de los donantes, no se ha tenido en cuenta el fin espiritual y santo al que estaban destinados esos bienes, ni se han querido; respetar en modo alguno derechos antiquisimos y fundados sobre indiscutibles títulos juridicos. No sólo dejan ya de ser reconocidos como libre propiedad de la Iglesia Católica todos los edificios, "palacios episcopales, casas rectorales, seminarios, monasterios", sino que son declarados—con palabras que encubren mal la naturaleza del despojo—"propiedad de la Iglesia Católica todos los edificios, "palacios episcopales, casas rectorales, seminarios, monasterios", sino que son declarados—con palabras que encubren mal la naturaleza del despojo—"propiedad de las diversas entidades electricas de despojo en propiedad pública nacional". Más aun: mientras los edificios ou fue fue no sempre legitima propiedad de las diversas entidades electricas de se legia a lety en uso a la Iglesia Católica y a sus ministros, a fin de que se erus en los destables desvidades,

Roman podra pagar los trioutos que se le impongan?

Ni se diga que la ley deja para el futuro a la Iglesia Católica una cierta facultad de poseer, al menos a titulo de propiedad privada, porque aun ese reconocimiento tan reducido queda despuéz casi anulado por el principio immedia amente enunciado de que tales bienes "se para el servicio religioso"; con lo cara el servicio religioso"; con lo cara el obliga a la Iglesia a someter al examen del Poder civil sus necesidades para el cumplimiento de su divinamisión, y se erige el Estado laico en juezabsoluto de cuanto se necesita para las funciones meramente esprituales, y así bien puede temerse que tal juicio estará en convencia con el laicismo que intentan la ley y, sus autores.

puede temerse que tal juticio estarta en conconancia con el laferismo que intentan la
ley y sus autores.

Y la usurpación del Estado no se ha
detenido en los innuebles. También los bienes mucbles—catalogados con enumeración
detalladisima, porque no escapase nada—, o
sea aun los "ornamentos, imágenes, cuadros, vasos, joyas, telas y demás objetos
de esta clase destinados expresa y permamentemente al culto católico, a su esplendor
o a las necesidados relacionadas directamente con Constanto de la legicia el derecho de disponer libremente de lo que es
suyo, como legitimamente adquirido o donado a ella por los piadosos fieles, se atribuye al Estado, y sólo al Estado, el poder
de disponer de ellos para otros fines, sin
limitación alguno de objetos sagrados, aun

de aqueilos que, por haber sido consagraç dos con rito especial, están substraídos a todo uso profano, y llegando hasta exclusi-toda obligación del Estado a dar, et an lamentable caso, compensación ninguna a la

Ni todo esto ha bastado para satisfacer a las tendencias antirreligiosas de los actuales legisladores. Ni siquierá los templos hau sido perdonados; los templos, espendor del arte, monumentos eximios de una historia gloriosa, decoro y orgullo de la nación a través de los siglos; los templos, esas de Dios y de oración, sobre los caales siempre había gozado el plemo derecho de propiedad la Iglesia Católica, la cual—ragnifico titulo de particular benemerencia—los había siempre conservado, embello ido y adornado con amoroso cuidado. Aun los templos—y de nuevo Nos hemos de laraentar de que no pocos hayan sido presa cel la criminal manía incendiaria—han sido de propiedad de la nación, y así exploso a la injerencia de las autoridades mirespeto alguno al sentimiento relizioso debuen pueblo español.

Es, pues, bien triste la situación creada a la Iglesia Católica en España.

El Clero ha sido ya privado de sus asignaciones con un acto totalmente contrario a la indole generosa del caballeresco pueblo español, y con el cual se viola un compromiso adquirido con pacto concordatario y se vulnera aun la más estricta justicia, porque el Estado, que había fijado las asignaciones, no lo había hecho por concesión gratuita, sino a título de indemnización por bienes usurpados a la Iglesia.

Ahora también a las Congregaciones religiosas se las trata, con esta ley nefasta, dum modo inhumano. Pues se arroja sopre ellas la injuriosa sospecha de que pueda per el modo inhumano per se se arroja sopre el sa surpado a la Iglesia.

Ahora también a las Congregaciones religiosas se las trata, con esta ley nefasta, de un modo inhumano. Pues se arroja sopre ellas la injuriosa sospecha de que pueda puedo inhumano esta y opresivas de fiscalización, y hasta, después de haberlas privado del derecho de enseñar y de ejercitar toda clase de actividad, con que puedan honestamente sustentarse, se las somete a las leyes tributarias, en la seguridad de que no podrán soportar el pago de los impuestos; inueva manera solapada de hacerles imposible la existencia

Frente a esa ley es deber preciso reprobarla y condenarla

Pero con ser grande el dolor que tama injusticia Nos produce, Nos, y con Nosotros, venerables hermanos e hijo dilectisimos, sentimos aún más vivamente la ofensa hecha a la Divina Majestad. No fué, por ventura, expresión de un animo profundamente hostil a la religión católica el haber disuelto aquellas Ordenes

religiosas que hacen voto de obediencia a una autoridad diferente de la legítima del Estado?

Estado?

Se quiso de este moso quitar del medio a la Compañia de Jesús, que bien puede gloriarse de ser uno de lós más firmes auxiliares de la Câtedra de Pedro, con la esperanza acaso de poder después derribar, con menor dificultad y en corto plazo, la fe y la moral cristianas del corazón de la nación española, que dió a la Iglesia la grande y gloriosa figura de Ignacio de Loyola. Pero con esto se quiso herir de lleno—como lo declaramos ya en otra ocasión públicamente—la misma autoridad suprema de la Iglesia católica. No llegó la osadia, es verdad, a nombrar explicitamente a la persona del Romaño Pontifice, pero de hecho se definió extraña a la nación española la autoridad del Romaño Pontifice, pero de hecho se definió extraña a parte alguna del mundo; como si el reconocimiento de la autoridad divina de Jesucristo pudiera impedir o mermar el reconocimiento de las legítimas autoridades humanas; o como si el proder espiritual y sobrenatural estuviese en oposición con el del Estado, oposición que sólo puede subsistir por la malicia de quienes la desenn y quieren, por saber bien que, sin su Pastor, se descarriarian las ovejas y vendrían a ser más fácilmente presa de los falsos pastores.

Mas si la ofensa que se quiso inferir a Nuestra Autoridad hi ri ó profundamente nuestro corazón paternal, ni por un instante Nos asaltó la duda de que pudiese hacer vacilar lo más minimo la tradicional devoción del pueblo español a la Câtedra de Pedro. Todo lo contrario; como viene enseñando siempre hasta estos últimos años la experiencia y la Historia, cuanto más buscan los enemigos de la Iglesia alejar a los pueblos del Vicario de Cristo, tanto más afectuosamente, por disposición providencial de Dios, que sabe sacar bien del mal, se adhieren ellos a él, proclamando que solo de di rradía la luz que ilumina el camino entenebrecido con tantas perturbaciones. No sólo de fo, como de Cristo, se oyen "las palabras de vida eterna".

Pero no se dieron por satisfechos por haberse ensañado tanto en la grande y benemérita Compeñan de vida de

A-B C. MIERCOLES 4 DE MAYO DE 1932. EDICION DE LA MANANA PAG. 23.

AYER LEYO EL MINISTRO DE LA GUERRA EN LAS CORTES EL PROYECTO DE LEY DE RECLUTAMIENTO Y ASCENSOS DE LA OFI-CIALIDAD DEL EJERCITO

He aquí el proyecto que ayer leyó en la Cámara el ministro de la Guerra, Sr. Azaña: "De acuerdo con el Consejo de ministros, y a propuesta del de la Guerra, Vengo en autorizarle parz que presente a las Cortes un proyecto de ley relativo a reclutamiento y ascepsos de la oficialidad del Ejército.

dios Militares Superiores, llamado a los altos fines que en este proyecto de ley se le asignan. En orden al personal militar, el Gobierno, atento a la politica de restricción de gastos y, dentro de cada ramo, a la debida ponderación entre la cuantía de las dotaciones, ha estimado equitativo preocuparse por de pronto de las clases más modestas del Ejército: se ha elevado el haber de la tropa, con aumento de 17 millones en el presuperto, y los resultados son plenamenta su esta clase, y, admque al tiempo de ser presentado a las Cortes, se hicieron sobre la eficacia del próyecto algunos vatícinios adversos, la realidad ha probado que carecían de fundamento: de 0,500 individuos que constituyen, en números redondos, las clases de segunda categoría del Ejército, más de 0,000 se han acogido voluntariamente a la ley nueva, y sólo unos 300 han preferido continuar rigiendose por la antigua; en fin, se halla pendiente de aprobación por las Cortes el proyecto de ley creando el Cuerpo Auxiliar Subalterno del Ejército, que pone orden y claridad en la situación de estos humildes servidores del Ejército, y los mejora. En cuanto al prese puesto mismo, las Cortes ya no ignoran, ponaberlo votado sin objectón alguna, que de 19,32 es el primero que el ministerio de la Guerra ha presentado con sujección rigurosa a la ley de Contabilidad y a las observaciones formuladas por el Trobunal de Cuentas. El presupuesto es la proyección fidelisima de la organización y servicios militares de la Peginsula e islas; se han distribuido de nuevo los capítulos, se han cirrado todos los serviçios (y con la operación de cifrarlos se han obtenido economías importantes); y se inicia un equilibrio más razonable entre los gastos de personal y los de material. Este último problema no podrá abordarse en su magnitud hasta el presupuesto próximo (en espera de las resoluciones técnicas en cuanto a, los modelos del nuevo armamento), pero ha sido antecedente e instruvento necesario para acometerlo la ley de creación del Consorcio de Industria. y proposeta del de la Gouera, presente alsa Cortes un proyecto de ley relativo a reclutamiento y ascegaso de la oficialidad del Ejército.

Dado en Magina 2 de mayo de 1032-NICETO ALCALA MODA Y TORRES.—El presidence de Togacio de ministros, ministro de Composito de la ministro de Leposición.—A las Cortes: En el progreso de la reforma del Ejército, confoce al sistema de política militar adoptado por el Goderno de la República, y que han sacionado las Cortes repetidamente, ha sido muy diverso propósito: unas, oficario mayo de la ministro sobre el presente, enderezadas a suprimir o reducir los organismos y los servicios cupa muy diverso propósito: unas, oficario ministro sobre el presente, enderezadas a suprimir o reducir los organismos y los servicios cupa muy diverso propósito: unas, oficario de la delensa nacional. Las al la reforma del pasado y se dirigen a pare a distribuca no se han publicado y adoptado según el orden lógico con que juéron concebidas, since en toda obre. E Gobierno o se impontante mueva, esporbable que planear e implantar uma organización militar absolutamente nueva, esporbable que la labor del ministerio habria sido mis rapida y lucida, y de seguro más sema condidadose a la saccisfades pragnaticas del Gobierno y las Cortes, al recardor del Gobierno y las Cortes, al recardor del Gobierno y las Cortes, al recardor del Gobierno que queda expuesto, el misumo del pasado y seguro más sema consultar asola del Gobierno que queda expuesto, el misumo del pasa partes principales del Estado, se encontró con una situación no creada por ellos en la que, junto a lo arcaico o lo intiti, abundaban valores dignos de estimato la responsa de la gue se resuelvan desde el Gobierno estas cuestiones, como si España fusee um talo la prasagua del calca era puramente existiva y recipio del Gobierno que queda expuesto, el mistro del la funcia de la profita del propriente del calca, en la que junto a la rascio del funcia del propriente del calca del profitica del gue se proporto del gue del propriente del calca del cono

na, el adiestramiento doctrinal y la experiencia adquirida en el campo, la abundancia y la eficacia del armaniento, etc., puede posponerse a las demàs, porque todas las piezas de la gran máquina militar han de estar en su punto, y si una falla, aunque las otras fuesen excelentes, el Ejercito no podría cumplir su misión. Dentro de esto, puede afirmarse que el problema del mando es primordial, porque resume en sí a todos los restantes; lo mismo en paz que en guerra, el que manda (cualquiera que sea su puesto en la jerarquia) tiene sobre si la responsabilidad de obtener el máximo rendimiento en su cometido. Cualquier fiaqueza en el mando mengua o reduce a nada la mejor organización, y, aunque la perfeccionemos en todo, poco adelantariamos en la piero del Ejército si dejábamos abandonada la selección del personal.

El proyecto de ley adjamo, propone un sistema que permita, con probabilidades de acierto, de cubrir y estimular a los más capaces. Dos métodos extremos se ofrecian, que, por ser extremos, brindan una aparente sencillez; pero son ocasionados a inconvenientes gravisimos: el de la antiguiedad absoluta para todos los empleos y el de libre elección. Cuando se trata de adaptar un hombre a una función, atenerse a un sistema rigido e impasible, no es, por parte del Poder público, más que pereza, horror a la responsabilidad y descrédito de la inteligencia. El sistema de promoción por rigurosa antiguiedad en todos los empleos, sin más prueba ni calificación que las del colegio Academia, es inaceptable; pero el de libre elección, que puede y debe aplicarse ha restricciones al corto número de personas ya elevadas al penúltimo grado de la escala, tiene que mitigarse, hasta desaparecer, a medida que se descienda en ella, por que, llevado más allà de su limite justo, podría ser contrario al propio fin que se busca. Entre los dos extremos, el proyecto respeta el principio general de antiguedad hasta el empleo de coronel; pero hay en la carrera militar dos momentos decisivos para la selección: el tránsito de oficial a je

al personal, dependiente, no de la decision de la superioridad, sino del estuerzo propio, de la capacidad y dotes de los mismos interesações.

De las Academias saldrán los alumnos con la preparación necesaria para llegar al europeo de capitán. La aptitud para ascender comandante no podrá obtenerse sino mediante nuevos estudios y pruebas en un curso de seria importancia, pasado el cual, las calificaciones rectificarán la colocación que los oficiales tuvieran en su escala desde la salida de Academia. Esta nueva colocación regulará su antigüedad hasta el empleo de coronel inclasive. A los oficiales más aventajados, que obtuvieren los méjores números en la prueba final del curso, se les enviará al extranjero durante un año por lo menos, a practicar en Cuerpos armados o establecimientos de enseñanza militar, como premio a su trabajo, estímulo para su futura aplicación y como medio de contrastar por la observación crecta el valor de las doctrinas y los servicios. Antiogamente, la aptitud para el ascenso de coronel a general se adquirirá mediante un curso de un año en el Centro de Estudos Militares Superiores, haciendose la elección para el generalato entre los que estén en el primer tercio de la escala, según el orden de la nueva clasificación.

La reforma del ingreso en las Academias persigue dos fines: ampliar la carrera de las antiguas clases de segunda categoría (hoy. Cuerpo de suboficiales) y evitar que vuelva a producirse el recaroo y el estancamiento de las escalas. Er las convocatorias de ingreso, el 40 por 100 de las plazas, den

Figure A12: Word Clouds for the Top Socio-Economic Conflict Pages



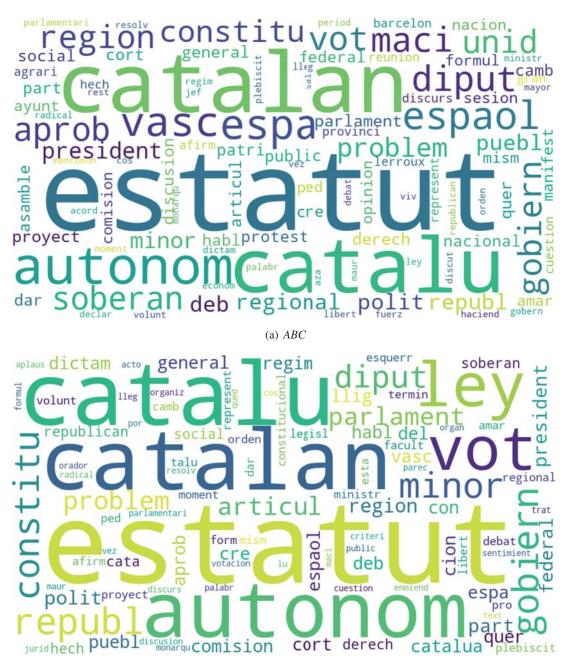
termineconomcontrat

Note: Word clouds represent average tf-idf weights for the top 100 tokens in the vocabulary present at the top 100 pages in terms of highest socio-economic issue index. Page leve data used. Sample period: 1905-1936.

determin

represent

Figure A13: Word Clouds for the Top Regional Separatism Pages



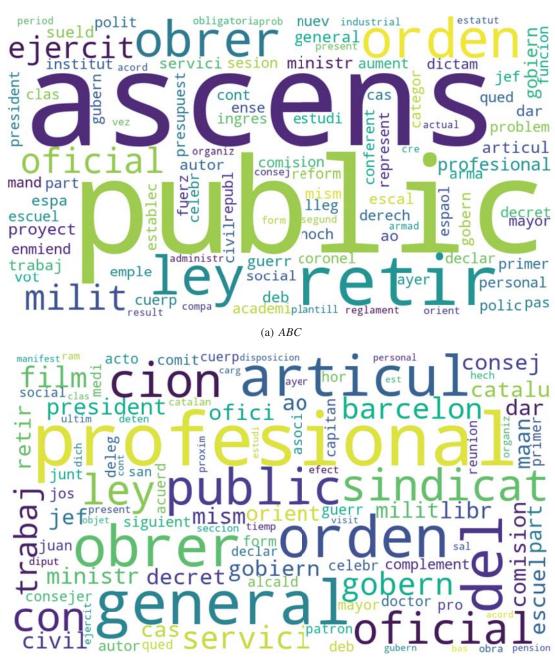
Note: Word clouds represent average tf-idf weights for the top 100 tokens in the vocabulary present at the top 100 pages in terms of highest regional separatism issue index. Page leve data used. Sample period: 1905-1936.

Figure A14: Word Clouds for the Top Role of Church Pages



Note: Word clouds represent average tf-idf weights for the top 100 tokens in the vocabulary present at the top 100 pages in terms of highest role of church issue index. Page leve data used. Sample period: 1905–1936.

Figure A15: Word Clouds for the Top Power of Military Pages



Note: Word clouds represent average tf-idf weights for the top 100 tokens in the vocabulary present at the top 100 pages in terms of highest power of military issue index. Page leve data used. Sample period: 1905-1936.

Table 1972 Control of the control of

RECOGIENDO UNA ALUSION DEL SEÑOR SANCHEZ ROMAN

Acabo de leer el texto taquigráfico de la conferencia política pronunciada en el tea-tro Victoria por el Sr. Sánchez Román, en la que dedicó al problema agricola español —a la tragedia del campo español, diría yo—la atención que es justo se le dedique en estos momentos

estos momentos.
El ilustre abogado actuó como tal, de igual modo que lo ha hecho en el discurso pronunciado ayer, al querer exculpar a los gobernantes que desde el 12 de abril de 1931 han dirigido el país de la enorme responsabi-lidad que han contraído al destrozar la eco-

nomía del campo y llevar a éste a la si-tuación de miseria en que se encuentra. El Sr. Sánchez Román, callándose para los efectos polémicos la profusa legislación socializante que, principalmente desde el mi-nisterio de Trabajo, se ha lanzado sobre la agricultura, concretaba en la ley de Re-forma agraria, de la que fué él mismo des-tacada precursor, las quejas campesinas:

"La Reforma agraria—decia—ha sido el fuero de atracción de todos los rayos dispa-rados por la economía capitalista. De la crisis agraria, de la angustia del campo, de la desvalorización de los productos, de la des-organización del comercio, de la agricultura; de todo eso tiene la culpa la Reforma agra ria. Hasta que no llegó el 15 de septiembr de 1932, en que se votó esa ley de Reforma agraria, no se sintió realmente la angustia en el campo de España. (Risas.) Pero se les olvida a las derechas que, en su actua ción dominante en período anterior a plantación de la República, han ido de plantactori de la Republica, nan lado planto trazos, de carácter auténtico, donde sentaban la opinión y los hechos, y ahi, en publicaciones de la Sociedad de las Naciones, tenéis memoriales, en que entidades españolas, como la Asociación de Agricultores de España; refriendose a 1930, pintan un cuadro trágico para la agricultura española."

Y como yo tenía el honor de presidir esa Asociación en 1930, como lo tengo ahora, creo de mi deber recoger la alusión.

Ese rapport de 1930, que no sé si-llevará mi firma, o únicamente la del Sr. Cánovas del Castillo, que concurrió a Ginebra, prueba que nuestra entidad trata esos grandes pro-blemas nacionales con lealtad, sin menguado espíritu sectario, puesto que en trabajos de todos los años, ya muchos años, en régimen de Monarquia constitucional, de Dictadura y de República; nos hemos dirigido a los Poderes públicos reclamando a veces con tanta viveza en la forma como correspondía al agravio sentido, contra la postergación en que se ha tenido—como estos dos últimos años nunca—a la agricultura, que es cimien-to de la economía nacional. El Sr. Sánchez Román, en tono irónico,

El Sr. Sánchez Román, en tono irónico, para procurar llevar el agua a su molino, dice que "hasta que no llegó el 15 de septiembre de 1932, en que se votó esa ley de Reforma agraria, no se sintió realmente la augustia en el campo de España". (Risas, dice el texto taquigráfico.) 1 Qué error más grande! Pero, 1si bastaron cuatro meses, a partir del 12 de abril, para anarquizar el campo! 15i nuestra Asociación había presentado ya muchos escritos al Poder públisentado ya muchos escritos al Poder públi-

co denunciando la fragedia que estaba a la vista! ¡Si el propio firmante de este articulo publicé cinco en estas hospitalarias colum-nas de A B C, en el mes de agosto de 1931, un año antes de promulgarse la ley de Reforma agraria, con los títulos de: "La Reforma agraria", "Lo político y lo económico", "Sobre preferencia en el trabajo a los obreros lo-cales", "El laboreo deficiente", "Los arren-damientos colectivos", "El intervencionismo en los productos agrícolas", escribiendo, co-

"Sintéticamente puede decirse que se ha llegado a la angustiosa situación siguiente: Primero. El propietario de fincas rústi-cas que quiere vender, que necesita vender, no puede hacerlo, porque no hay quien com-pre hasta que se salga de la incertidumbre

Segundo. El que pretende hipotecar no puede tampoco, porque en las condiciones an-tedichas no hay quien facilite una hipoteca -y nos lo explicamos-, ni aun reduciendo un mínimo de 15 ó 20 por 100 de lo que tarece debia ser normalmente su valor.

farece debia ser normalmente su valor.
Tercero. El que quisiera arrendar no
debe hacerlo, si hubiera quien lo deseara.
¿Qué se entiende por renta? ¿Quién va a
fijarla? ¿Qué garantías tiene de hacerla
efectiva a su vencimiento? Si hay, si existe
ya una moratoria para el pago de ella, ¿la
habria también para lo que el propietario
arrendador necesita para su vida, para su
subsistencia etc.? subsistencia, etc.?

Cuarto. ¿Oué remedio queda? ¿Cultivar or su cuenta? ¿Hacerse empresario de lo Cuarto. ¿Oné remedio queda? ¿Cultivar su cuenta? ¿Hacerse empresario de lo yo o de lo ajeno? Eso es lo peor en el esto actual de la agricultura de secano, de ingratos secanos españoles, en donde han producirse los cereales, donde ha de facerse gran parte del trigo que la nación cesta; en estas esteparias planicias españoles; en estas esteparias planicias españoles. ricarse gran parte ecesita; en estas e clima f ucen muy rrientemente temperaturas de menos de 14

La talsificación de candidaturas

Circula una gran cantidad de candida-turas falsas, por lo cual no deben los electores de derechas admitir ninguna. y menos utilizarlas en el momento de emitir el voto, sin comprobar perfectamente que todos los nombres y apellidos son los correspondientes a la candidatura oficial que en otro lugar publicamos.

Todo elector debe leer, linea por línea, es decir, nombre por nombre, la candidatura que vaya a depositar en la urna. menos utilizarlas en el momento de

Sabemos que algunas personas mal-intencionadas están repartiendo en Madrid unas candidaturas de derechas que llevan la contraseña de una cruz, indicando que es la que debe votarse. Advertimos a los electores esta ma-

Adverdinos a los electores esta ma-niobra para que no se dejen sorpren-der, pues es sabido que las papeletas tienen que ir a la urna absolutamente limpias, sin contraseñas, raspaduras ni enmiendas. De otro modo corren el riesgo de que sus votos sean declaragrados y de más de 40 grados sobre cero; donde hiela en nueve meses del año, y, des-pués, a continuación, hay que sufrir temperaturas propias de la zona tórrida. ¡ Y cada uno cultiva lo que tiene, porque el cielo y el suelo de la Patria no se pueden importar

Lo que nosotros no pensábamos, ni podía pensar nadie que hubiera saludado un manual de Agricultura, o estuviera a la altura de cualquier labriego con sentido común, era que tendríamos que escribir que el ministerio que preparaba la Reforma agraria para tener asentadas 60.000 familias en el otoño de 1931, había dicho con anterioridad que, lloviendo en estos secanos veinticinco centimetros durante el año, podrían producirse veinte quintales métricos de trigo por hectá-rea; ni que después, desde otro ministerio, en el preámbulo de un decreto, entonara un himno a la maquinaria agrícola moderna, "que tan brillante actuación debe desempeñar en el abaratamiento de los productos agrico-las, base de nuestra economia", al mismo tiempo que en bases de trabajo aprobadas oficialmente y en órdenes gubernativas se restringía la aplicación de esa maquinaria, o se suprimia radicalmente su empleo, o se

temaba impunemente. Y el propio ministro de Hacienda afirma-"la crisis agrícola en Andalucía, no obstante su gravedad actual, considero que su solución sea cosa de tres o cuatro semanas". Necesitaría todas las páginas de A B C para comentar en cuánto a la propiedad y al cul-

respecto al comercio de los productos agrícolas en el orden nacional e internacional; modificando el arancel semanalmente; importando trigo con derechos fijados de manera arbitraria; truncando productos indus-triales por agricolas; dando la exclusiva a un Banco; con modificaciones arbitrarias en an Banco; con monneacones artitrarias en el régiaren arancelario para la comodidad del precio y de la venta; haciendo un compartimiento estanco para la exportación contingentada de Cataluña, poniendo el Inri en el preámbulo a los demás exportadores; y el ministro de Estado manifestando en la Sociedad de la Naciona en la Sociedad de la ciedad de las Naciones que "como España no ha modificado su régimen arancelario des-de antes de la crisis económica, no puede de antes de la crisis económica, no puede menos de dar su resolución plena y entusiasta a la resolución presentada esta mañana en el Consejo por el representante inglés, señor John Simon", ignorando que se habian modificado más de doscientas veces, desde la fecha que dice el ministro, bastantes partidas. ¿A qué seguir? No se acabaría nunca. Si Dios nos da salud y tenemos tiempo escribiremos algo para que se recuerde siempre cómo puede ir a la ruina la economia de una nación en todas sus actividades. en

pre como puede ir a la ruma la economia de una nación en todas sus actividades, en un corto espacio de tiempo, promulgando leyes, complementándolas con disposiciones oficiales y actuando el Poder público como si fuera posible vivir y gobernar en régimen socialista y capitalista al mismo

tiempo.

El Sr. Sánchez Román, con alta visión de estadista, también protestó de las leyes socializantes; pero, desgraciadamente para él y para España, dos años después de haberlas votado o aceptado él mismo como legislador y ciudadano, cuando el estrago era irremediable para muchos años, o qui-zá para siempre.

MARIANO MATESANZ

(Madrid) - 18/11/1933, Página 8
ight (c) DÍARIO ABC S.1., Madrid, 2009. Queda prohibida la reproducción, distribución, puesta a disposición, comunicación pública y utilización, total o parcial, de los nidos de esta web, en cualquier forma o modalidad, sin previa, expresa y escrita autorización, incluyendo, en particular, su mera reproducción y/o puesta a disposición resúmense, reseñas o revistas de premas con tines comerciales o directa o indirectamente lucrativos a la que se manificata o posición expresa, a salvo del un producción de la como d

CONFERENCIA DEL SEÑOR MATESANZ EN EL CIRCULO DE LA UNION MERCANTIL

«El desbarajuste económico de España»

España»

Anoche, a las diez y media, pronunció su anunciada conferencia, la iltima del ciclo organizado por el Circulo de la Unión Mercantil, el ilustre diputado a Cortes y presidente de dicho Centro, D. Mariano Matesanz.

Mercantil, ef ilustre diputado a Cortes y presidente de dicho Centro, D. Mariano Matesanz.

El interés que ofrecia el tema—"El desbarajuste económico de España"—y la prestigiosa competencia del conferenciante en asuntos económicos, hizo que el salón de actos del citado Circulo se viera abarrotado de público.

En la presidencia se encontraban el ministro de Hacienda, Sr. Chapaprieta, y los Sres. Gascón y Marin, conde de Santa Engracia, Aleixandre, Uriarte, Ortega, Macho, Estéfani, Seseña, Hernando, don Marciano Sánchez y demás miembros de la Junta directiva.

Empieza el conferenciante haciendo una alusión a las ilustres personalidades que habían ocupado la tribuna del Circulo, algunas muy destacadas en el campo de la política, a las que muestra su gratitud, y tiene palabras de reconocimiento para los hombres de otras ideologías que no habían podido aceptar, por justificados motivos, la invitación del Centro para interventir en dinismo ciclo.

Deic que hoy en el gobierno de las maciones, sea cualquiera su régimen, todo es fundamentalmente económico. A este aspecto de la política se han de supediar todos los demás. Se refere al nacionalismo confomico, que con sus principios autárquicos, eleva más que nunca las barreras ironterizas. Presenta como tipo de este sistema a lugla-terra, haciendo un resumen de sus principales innovaciones, "que sí antes—dice—era, por antonomasia, la más librecambista del mundo, se la ve ahora con sus industrias protegidas".

En España, la agricultura es el fundamento de su economía

fundamento de su economía

Con referencia a España, afirma que la agricultura es un fundamento económico como productora, consumidora y exportadora. Por su naturaleza y por su número, es la principal fuerza social. Los desastres de la agricultura fueron siempre desastres nacionales; por eso su desenvolvimiento ha marcado en todo momento el de las demás actividades productoras. Ahora lay un parentesis, iniciado en la Reforma agraria, que por su inspiración sectaria es vivero de odios sin haber conseguido, ni aún en el orden revolucionario, nada práctico. Aucelos mises de familias asentadas que se anunciaban quedaron reducidas a un alarde de literatura, que sólo sirvió para emborronar columnas en la Gacela. Lo más firme que ha quedado es que de un presupuesto de 50 millones para asentamientos, siete riillones son para el personal y oficinas, que son los únicos y elernamente asentados en las nóminas del presupuesto.

Trata de la función social de la tierra, y expone la situación vejstoria, en que la ley de Arrendamientos coloca al propietario, que sólo puede labrar en una sola provincia, sin poner limite al arrendatario que puede hacerlo en toda España.

Se ocupa da la diversidad de los frutos de la tretra, que per una función técnica impone la rotación de cultivos, y se l'ementa de la freundidad de las disposiciones la latid.

Mañana, jueves, 30, se publicará el extraordinario de ABC dedicado principalmente a la festividad del día, la Ascensión del Señor.

Este

EXTRAORDINARIO de la ASCENSION se venderá en toda España al precio de

20 CENTIMOS

y será el último número extraordinario que tendrá este precio, ya que, según la reciente lev de aumento, los extraordinarios, en lo sucesivo, a partir del 1.º de junio próximo, se venderán a 25 CEHIMOS

ales, que llevan el confusio itud de asambleas y Juntas

torea. Le asamoteas y Juntas de agricul-Expone las trabas que el juncionamien-to de las Juntas locales, conarceles y pro-vinciales que se interponen en el comer-cio de trigos, y cita el caso de una señora propietaria, que queria cambiar su vigo —que ya no podia vender—por el pan nece-sario para su subsistencia, y no se lo con-simieron.

Recuerda los cinco artículos que el con-ferenciante publicó en A B C, en agosto de 1931, en los que pronosticó todo lo que iba a suceder. Y lo que sucede con la tierra, ocurre con el vino, con la remolacha, con la ganaderia.

Los aranceles y las disposiciones

Los aranceles y las disposiciones que los varían frecuentemente. Habla de los aranceles, de los que dice son la constitución económica de una nación, que va analizando con su competencia extraordinaria. "En España no rigen los aranceles para determinados productos. Varian cada diez días para el maiz, se devuelve todo o parte de lo que devenga el trigo importado y se modifica en otras ocasiones para adaptar su valor a lo que el arbitrio o las conveniencias políticas aconsejan a un ministro. Isi hasta se ha llegado a decir por un ministro de Industria y Comercio que el repertorio es una cosa adjetiva cuando es en esencia la definición exacta de los conceptos o artículos tarifados!

El centro de Contratación de Moneda impide el desenvolvi-

miento productor

En la corriente circulatoria de intercambio con otros países, a la que no se pueden substraer las principales producciones, obra como obstáculo, cada dia mayor, el Centro de Contratación de Moneda. Como consecuencia del desatinado intervencionismo, y a pretexto de defender los cambios, se trasponen las fronteras de las posibilidades, y quien quiera satisfacer sus necesidades de moneda extranjera ha de pedirlo al referi-

do Centro, que se lo facilita con cuatro o más meses de retraso. Existe una Sociedad, según se dice, que tiene solicitadas divisas por 40 millones de pesetas, otra por 22 y otros casos, en cuyos detalles no entra por no aumentar la inquietud y el estupor de los oyentes. Esto representa una interrupción diculatoria de mercancias y moneda como periodico alcanza cifras astronómicas. Con ello se aminora el crédito y el consumo a la vez que se grava el producto, pero siempre con riesgo para el producto, que no sabe después de comprada una mercancia a cómo le va a costar, porque nadie le garantiza si en el lapso de tiempo del ajuste y del pago la subido o bajado la moneda que tiene que adquirir. Y como el industrial puede ser todo menos jugador, tiene por fuerza que correr el riesgo de jugar.

Cajas especiales

Cajas especiales

Alude a lo que el Sr. Chapaprieta dijo en su conferencia en dicho Centro y después en el Congreso sobre esta materia, y recuerda que afirmó que tales recursos desfiguraban la verdad presupuestaria. Dice que en las importaciones de trigo de 1928 y 1929, importaban los derechos 162 millones, de los cuales devolvió la Dictadura 20 millones, con una media por quintal de 9,13, y la República devolvió 82, con una media por quintal de 17,44; pero se creó un arbitrio de 0,25 por quintal de trigo importado, y como se introdujeron más de coto millones de quintales se recaudó por tal concepto más de dos millones de pesctas para la Junta Central de Abastos, de los cuales no se sabe se haya rendido cuentas.

El impuesto sobre aceites, indemnizaciones y gastos de la Comi-

sión Mixta

Por Real decreto de 8 de junio del 26 se creó un arbitrio de un centimo por kilo de acelte que se exportara. Como el promedio de exportación era entonces unos 80 millones de kilos, se recatudaban por este concepto 800.000 pesetas. Al reorganizarse la

(Madrid) - 29/05/1935, Página 31

cight (c) DIARIO ARC 8-L, Madrid, 2009. Queda prohibida la reproducción, distribución, puesta a disposición, comunicación pública y utilización, total o parcial, de les mides defeats seb, en cualquier foras o socialidad, sin previa, expresa y escrita autilización, incluyendo, en particular, su sera reproducción //o puesta a disposición mides defeats seb, en cualquier foras o socialidad, sin previa, expresa y escrita autilización, incluyendo, en particular, su sera reproducción //o puesta a disposición en previa de contrate de acuerdo con las condiciones existentes.

guato comonicas y compania se este Gobierno Creo, ante todo, que no debía ser este Gobierno al que presidiera las elecciones, sino un Gobierno presidias a los republicanos de izculerda, No-presistas a los republicanos de izculerda, No-presistas a los republicanos de izculerda, Po-posito que este Gobierno, ni otro análogo que junto de la compania de la compania de se de la compania de la compania de se de la compania de se de la compania de la compania de se de se de la compania de se de l

debidas garantias.

El señor Rubió Tudurí, dice que en Cataluña La coalición es ya un hecho.

El diputado de la «Esquera», señor Rubió Tudurí, ha dicho lo siguente sobre la aliquaz des Irquierdas:

La legulación de la reculsión ninguna hacia la izquierda. Los sestores moderados del la izquierda. Los sestores moderados del la izquierda. Los sestores moderados del la ciudierda Los sestores moderados del la ciudierda estable para la política española, es un triunto rolumdo de las izquierdas. Escolo de todos. En Cataluña esta coalición es ya un hecho, y espero que en el resto del país tambien lo serci. Creo, ademas, que aquellos sestores de opinión que por un radicalismo, más erbal que efectivo, tuno. Constituyentes, habrin escarmentado, y que ningún peligro supone la presencia de aquellos elementos en el Parlamento.

'ariamento.

La representación de los comunistas

El partido comunista ha publicado una nota

n la que dice que, sobre la basa de la plataforna de la unidad de acción, entregada por di al

supublicanos de icquienda, ha designado su degealción, integrada por Vicente Uribe y Jasosiernándes, para que se entrevisten inmeditarmente con las delegaciones de los mencionados

artidos.

Cartidos para de la properio de la mencionado su del cultuda para la calaboración en comun; can un acu
tutada para la calaboración en comun; can acidegaciones socialista y republicana, del pro
rama definitivo, del acoplamiento de candidos y dirección de toda la campaña electoral.

El partido sindicalista Ha llegado a Madrid Angel Pestaña, jete y propulsor del partido sindicalista, el cual viene para gestionar el ingreso de dicho partido en la alianza de izquierdas.

LOS NACIONALISTAS VASCOS

El diputado señor Irujo, hace vaticinios

diputado señor Irujo, hace vaticinios sobre la futura contienda electoral giputado nacionalista vasco señor Irujo, lando sobre el probable resultado de las eleceses, ha hecho el siguiente augurio: Em mitterra — País Vasco — cualquiera que el sistema electoral, saldrán siempre por mayoría los nacionalistas y por minoria ellas organizaciones eque más autonomistas. En las electorales anteriores los monárcos tradicionalista, cuentro sobre del proposito de minoria forta de la companización del companización del companización del companización del la companización del companización d

demics y futeristas, triunfaron por esco, perco estas, en cast docs no puestos de minorin riunfará la izquierda, que ha actuado más de ran hacia la autonomía.

Tora hacia la autonomía.

Tora hacia la autonomía.

Tora de la contralista y autoritario Calvo Sotelo, formando en las gestoras gubernativas de Salazar Alonso (antes de octubre) y suscribiendo la promando en las gestoras gubernativas de Salazar Alonso (antes de cetubre) y suscribiendo la procedana del aboque antendo las inquierdas la que va de siglo, no salárda un solo diputado monárquico en ninguma de las dosa.

En Alaxa, en lugar de la mayoría, pasarán a la minoría con uno. Y en Navarra será probable que de cinco que sacaron, se queden con des.

Sistema mayoritario, como el abeundo actual. Nostores tenemos unos miles de volos más que la izquierda en Bilbao, y obtuvimos el do le de actas. Eco no e justo, nos favorecca o nos perjudique. Nada mejor que un procedimiento que responda a la regulada de la tierra ella hafía a base de la representación proporcios. Y no se diga que resultaría ingobernable la Cimara. Nifa veremos como sale la que ahora se forme!

DET TERBINNAI DE CAPANTIAS

DEL TRIBUNAL DE GARANTIAS

La vista del recurso interpuesto por el Parlamento de Cataluña

Esta tarda estuvo en el Congreso el vocal del Tribunal de Garantías Constitucionales, representante de la región autónoma, señor Sbert. Conversió con águnos informadores, quienes drid, y contesto:

—Moy se ha reunido la junta de gobierno del Tribunal de Garantías y hemos tratado de cuestiones de régimen interior, cuestas, els. Después, el presidente del organismo nos la informente de la constitución para la vista del recurso interpuesto ante el Tribunal por el Parlamento de Cataluña.

uña. espero con verdadero interés — agregó — a defensa de la constitucionalidad del fallo naga el representante del Parlamento en el

que haga et representant. Tribunal. Se le preguntó quién será tal representante perlamentario y contestó que aún no ha sido elegido por las Cortes.

EN EL CONGRESO

Comentarios a la situación política En el Congreso se hicieron durante la tarde uchos comentarios acera del momento polí-co. Predominaba la creencia de que el lunes acidará planietado officialmente el problema po-pico, pero a parlir de esta apreciación, las vergencias comenzaban, pues mientres unos cen que toda la cuestión quedará reducida a salida del Gabinete de unos ministros y su

aubstitución por otros, siguiendo en la Presidencia el señor Porfela, otros suponen que no se podrá evitar el plantesmiento de la crista total, con nuevas consultas.

Otro tema, también muy comentado en el Congreso, ha sido el de la unión de las irquierdas. Refiriéndose a la marcha de estas negociaciones, dijo un significado elemento irquierdista que no eran ciertos los rumores que circulaban, atribuyendo a los socialistas la petiodio de Decido Inego puede considerarse que el «bloque de las irquierdas», desde el señor Martinez Barrio a los comunistas, está virtualmente hecu ya el lamará «Frente Popular», como en Francia.

PETICIONES DE SUPLICATORIOS

Sumariados por la publicación de

Un nuevo suplicatorio para procesar

al señor González Peña
Se ha recibido en la Cámara un nuevo suplicatorio para procesar al señor González Peña,
por el asalto y robo al Banco de España e
Oviedo.

LA CUESTION TRIGUERA

Conclusiones de una asamora

La asambiea trigura celebrada ayer, aprobó
las siguientes conclusiones.
Intervención en las fábricas de harinas por el
Estado, con la fiscalización de las Asociaciones
de agricultores; precio minimo sobre log trigos
es tasa minima. Palbertad de elevaciós sobriado céntimos coda mes: prohibileción de imporiar
mair; facilidad de préstamos por el Crédito
agricola y la Banca privada; prohibición de
mixiticar las harinas y precio minimo de estas
activas por el considerados de la considerado de
mixiticar las harinas y precio minimo de estas
proba y la Banca privada; prohibición de
mixiticar las harinas y precio minimo de estas
proba de la considerado de
mixiticar las harinas y precio minimo de estas
probables de la considerado de
mixiticar las harinas y precio minimo de
mixiticar las harinas y precionas precionas de
mixiticar las harinas precionas precionas de
mixiticar las harinas precionas de las harinas precionas de
mixiticar las harinas precionas de las harinas precionas de
mixiticar las harinas precionas de
mixiticar las harinas precionas de
mixiticar

UNA NOTA DE UNION NACIONAL. — ECONOMICA

La inestabilidad política y la

La inestabilidad política y la reconstitución econógica

La Unión Económica ha hecho pública la siguiente nota:

«Alejados los elementos económicos, como tales, de la política militante, no tienen en las sujentes nota:

«Alejados los elementos económicos, como tales, de la política militante, no tienen en las tares de la política militante, no tienen en las tares de la política militante, no tienen en las tares de la política militante, no tienen en las tares de la política militante, no tienen en las tares de la política de la considera de la crista distante se da una circuatstancia que nos la crista distante se da una circuatstancia que nos rea que esos daños se atenden.

Ra efecto: declaraciones officiosos del enfor presidenta del Consejo hacen saber que se aprovisma in discunción del Parlamento, y eso suporiamiento, en la conomica de la Consejo hacen saber que se aprovisma ha descuención del proposito de la conseguia del conseguia de la con

VIDA DIPLOMATICA

Nuevos cónsules Se ha concedido el exequator a los siguientes

se la concentration de la Argentina, en alla contrata de la Argentina, en Viço. Don Jodé Blanco Villalta, cónsul general de la Argentina, en Barcelona. Don Pedro Jalme de Matheu, cónsul general honorario de Honduras, en Madrid. Don Andrés D. Cruz, consul honorario de República Dominicana, en Alicante.

HOTEL ORIENTE

REVEILLON PORTE-BONHEUR

LA LABOR DEL GOBIERNO

El martes será publicado el decreto sobre la prórroga presupuestaria

Refiriéndose a los problemas de la Enseñanza en Cataluña, el ministro de Instrucción pública dice que no piensa de momento tomar resolución alguna

EL PRESIDENTE DE LA REPÚBLICA FIRMÓ BUEN NÚMERO DE DECRETOS

LA PRORROGA DE LOS PRESUPUESTOS

El ministro de Hacienda dice que el

El ministro de Hacienda dice que el decreto se publicará el día 31. Durante la conversación que el señor Chapaprieta celebró hoy con los informadores, fué presuntado acerca de cuindo se publicará el decreto de prórroxa de los Presupuestos. El ministro de Hacienda contecto que está ya utilimistro de Hacienda contecto que está ya utilimistro del junes y que se publicará en la caceta del día 51.

También cree el señor Chapaprieta que en la citada reunión ministeria se tratará de los altos carcos del Ministerio Sono acontecto de la contecto de

LA ENSEÑANZA EN CATALUÑA

LA ENSENANZA EN CATALUNA

Manifestaciones del señor Becerra

Lo de los redactores de la Delegación de LA
VANGUABIDA se ha entrevistado con el ministro de Instrucción pública para inserregarda
La del Instrucción pública para inserregarda
La del Instrucción pública para inserregarda
La señor Becerra, refiriéndose al nombramiento de comissario de Inseñanta en Catalunda.

El señor Becerra, refiriéndose al nombramiento de comissario de Benéanta en Catalunda.
—Mi propusesta, que obtuvo una gran accepta
da, persona competentisma
en, principal de la del
señor Prieto Bances, persona competentisma
en estas cuestones, y que por su apartamiento
de la política no podía inspirar recelos a nadie;
pero este señor, por determinadas razones no
las queeida aceptar el cargo, Yo no ma resigno
y espero hubitar con el para que, aurque sea de
una manera interina, pueda ayudarme en estes momentos. Así, pues, aun no ha hecho nada
en relación con el nombramiento de la persona
una ha de coupar esé cargo tan importante.

—De momento, nínguna. Antes de tomar recativa a estos problemas de la enseñanza en
Caralunda?

—De momento, nínguna. Antes de tomar resolucciones, tengo que consultar con personalidiade de todos los matices para tener una
referencia de la sepesonalidades que en Catalunda con central propriata de cuestión
miente, hacia las personalidades que en Catalmiante, hacia las personalidades que en Catalmiante, hacia las personalidades en un poder
estos valionos asseramientos, nada he de hucer.

FIRMA DE S. E.

FIRMA DE S. E.

Decretos sancionados por el jefe del Estado En la Presidencia del Consejo han facilitado esta noche, el indice de los decretos firmados por S. E. Consejo han facilitado esta noche, el indice de los decretos firmados por S. E. Consejo han facilitado por S. E. Consejo han facilitado por S. E. Consejo han facilitado esta la consejo de la consejo de decreto ley filando ins fuerzas navales para el año 1936.

Estados—Sobro extensión a los territorios elementos de Consejo de Consejo de Consejo de Consejo de Importación de mercancias italianas y de determinadas exportaciones a Italianas por de defendados de desenva de de Consejo de C

en la Armada el empleo de tealento de Inten-doncia radio para adquirir por gestión directo, a littusterio de Marina, 2,100 esupos completos de Máscaras contra gases, por un importe total de cesetas 391.73375.
Haciona—Aceptando la cesión gratuta de solar ofrecido por el Ayuntamiento de Cervera Para de Correos y Telegrafos de dicha pobleción. Idem, id., del ofrecido por el Ayuntamiento de avalinoral de la Mata, para iguales fina-da avalinoral de la Mata, para iguales fina-do Vittrodino (Salamancia), para dem, form-do Vittrodino (Salamancia), para dem, form-

Idem, id., del ofrecido por el Ayuntamiento de El Espinar (Segovial, para idem, idem. Gobernación.—Nombrando jefe superior de Piciliar probernación.—Nombrando jefe superior de Porticiar probernativa de Madrid, al comisario de principal de la comissión de primera classe, for autiliar de la comissión de primera classe, for autiliar comissión de primera classe, for autiliar comissión de primera classe, for autiliar clos de identificación, antecedentes y Reclamaciones, en todo el territorio español, a don Victoriano Mora. Treinta y cuarro títulos de gobernadores circular de para portuncia.

Treinta y cuarro títulos de gobernadores circular de 20 de noviembre de 1953, relativa al se condiciones que han de cumpitr los patrones con comissión de la comisión de la

LA LEY DE ARRENDAMIENTOS RUSTICOS

El ministro de Agricultura ruega a los pr pietarios agrícolas, que no expulsen de la tierra a los colonos El ministro de Agricultura dijo hoy a los pe-riodistas:

El ministro de Agricultura dijo hoy a los periodistas:
—He recibido varias denuncias. La más imaportantes, dei diputado señor Madariaga y da
otros nacionalistas vascos, cobre la insistencia
con que los propietarios de fincas risticas
desahucian en masa a los arrendatarios, atin
ener en cuerta circumstancia con finada
desahucian en masa a los arrendatarios, atin
ener en cuerta circumstancia transmiténdoce
de padres a hijos, en muchos casos, por cest
cien años. Insisten los diputados en la necesidad de adoptar, medidas o algún procedimiento
logal que impida estos lanamientos de pesonas que tienen sus medios de vida en estafincas.

dad de adoptar, medidas o algún procedimiento legal que impida, estos lanamientos de personas que tienen sus medios de vida en estasfad primer consejo de ministros que celebro este Gobierno plantée esta cuestión, que esta
fad primer consejo de ministros que celebro este Gobierno plantée esta cuestión, que esta
facilital de recolver, porque estos desahacios se
hacen al amparo de la ley de Arrendamientos
voltada en las Corteapodido adoptar infiguras
modidas; pero dentre de las dificultades de
medios que tiene el Gobierno, quiero impedir
algunos casos de los que me han denunciado
estos diputados, según los cuales la Guardia
de de la composição de la consecuencia de la
interpretadas por algunos colonos, fueron tomadas como ordenes de lanamiento, El Gobierno do hace nada en este sentido hasta que
se adopto contra los colonos una medida Judicial. Esto se impedira, porque de la
civil no intervenga más que en casos de
ejecución con procedimiento judicial.
Este problema tiene mucha importancia, y
hago un liamamiento por medio de usedes acprivar a los colonos con ello hacen una labor completamente demagógica, porque lo peor
por six conducta, pues con ello hacen una labor completamente demagógica, porque lo peor
por procedan, por les ruego hagan cons.
tar la inconveniencia de estos lanzamientos de
miles de personas.

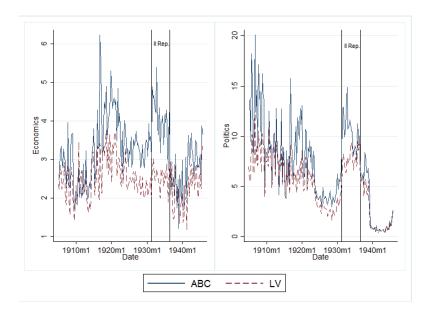
DISPOSICIONES OFICIALES

DISPOSICIONES OFICIALES

La «Gaceta» del sábado publica, entre otras, las disposiciones siguientes: Instrucción pública. — Orden disponiendo se cree en Ribadeo una Escuela Profesional de Arcisanos. — Orden disponiendo la aprobación condicionada a la reforma de estatutos de la Matua Española de Accidentes del Trabajo y de Mar de Pescadores a la parte, de Barcelona, y que al propojo tiempo se inscriña en el cana, y que al propojo tiempo se inscriña en el cana, y que al propojo tiempo se inscriña en el cana, y que al propojo tiempo se inscriña en el como de la cumplimiento de las obligaciones obre la materia. Otra disponiendo quede constituido, en la forma que se expresa, el Consejo mitato, hajo la forma que se expresa, el Consejo mitato, hajo la forma que se expresa, el Consejo mitato, hajo la forma que se expresa, el Consejo mitato, hajo la forma que se expresa, el Consejo mitato, hajo la forma que se expresa, el Consejo mitato, hajo la forma que se expresa, el Consejo mitato, hajo la forma del del conseguir de la conseguir del conseguir

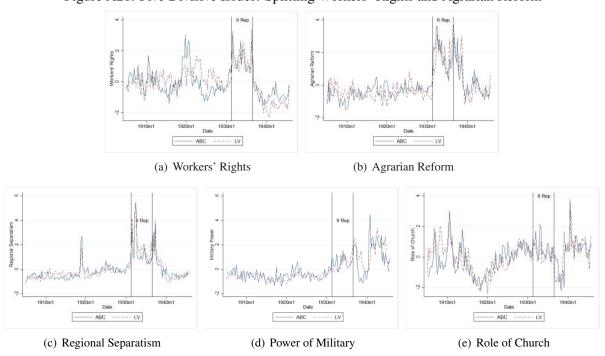


Figure A20: Economics and Politics Topics (LDA)



Note: The blue solid line captures mentions of any given issue in *ABC* and the red dashed line shows mentions in *La Vanguardia*—see Appendix D for a description of the construction of these variables. Sample period: 1905–1945.

Figure A21: Five Divisive Issues: Splitting Workers' Rights and Agrarian Reform



Note: The five indices are calculated with a tf-idf model. See in Appendix C for details. Quarterly data used. Sample period: 1905–1945.

Figure A22: Word Clouds for the Top EPU Pages



Note: Word clouds represent average tf-idf weights for the top 100 tokens in the vocabulary present at the top 100 pages in terms of highest EPU index. Page leve data used. Sample period: 1905-1936.

G Appendix Tables

Table A1: Higher EPU in Second Republic

	(1) (2) (3) (4) (5)						
NT.						(6)	
Newspaper	ABC	ABC	LV	LV	Both	Both	
Second Republic	1.754***	1.345***	1.773***	1.474***	1.691***	1.210***	
	(0.107)	(0.250)	(0.137)	(0.350)	(0.160)	(0.309)	
Primo de Rivera	0.207***	0.078	0.230***	0.090	0.196**	0.085	
	(0.069)	(0.130)	(0.079)	(0.164)	(0.095)	(0.184)	
Dictablanda	0.933***	0.684*	1.334***	1.119**	0.543**	0.285	
	(0.305)	(0.359)	(0.403)	(0.478)	(0.235)	(0.334)	
Civil War Period	0.549***	-0.109	0.217	-0.198	0.892***	0.026	
	(0.116)	(0.341)	(0.164)	(0.445)	(0.168)	(0.480)	
Franco Regime	0.294***	-0.785*	0.231*	-0.353	0.369***	-1.195*	
	(0.099)	(0.476)	(0.117)	(0.589)	(0.121)	(0.636)	
Time Trend		0.020		0.006		0.039**	
		(0.014)		(0.015)		(0.016)	
Time Trend ²		0.000		0.000		0.000**	
		(0.000)		(0.000)		(0.000)	
Time Trend ³		0.000		0.000		0.000	
		(0.000)		(0.000)		(0.000)	
Constant	-0.362***	3.579*	-0.353***	1.153	-0.383***	6.470***	
	(0.032)	(2.049)	(0.044)	(2.192)	(0.040)	(2.481)	
Observations	485	485	485	485	492	492	
R^2	0.44	0.45	0.35	0.35	0.31	0.33	

Note: OLS regressions of the EPU index on the specified variables. The unit of observation is a month. Robust standard errors in parentheses. *** $p \le 0.01$, ** $p \le 0.05$, * $p \le 0.1$. See Appendix B for the construction of the EPU index. Period dummies cover the entire period except the Restauration which therefore serves as omitted category. Sample period: 1905–1945.

Table A2: The Political Drivers of EPU: Daily Level

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
Socio-ec. Conflict	0.099***				0.074***	0.059***	0.045***	0.131***	0.027*
Socio-ec. Conflict									
	(0.008)				(0.008)	(0.008)	(0.013)	(0.038)	(0.016)
Regional Separatism		0.097***			0.072***	0.068***	0.014	0.032	0.023
		(0.008)			(0.008)	(0.008)	(0.015)	(0.040)	(0.019)
Power of Military			0.057***		0.045***	0.049***	0.022*	-0.008	0.007
, , ,			(0.008)		(0.008)	(0.008)	(0.012)	(0.048)	(0.014)
Role of Church				0.005	0.002	0.007	-0.012	0.027	0.002
Troic of Charen				(0.006)	(0.006)	(0.006)	(0.012)	(0.054)	(0.011)
Economics (LDA)						0.112***	0.095***	0.159***	0.084***
Economics (LDA)						(0.008)	(0.011)	(0.046)	(0.013)
						, , ,		, ,	
Politics (LDA)						0.037***	0.042**	0.109	0.010
						(0.008)	(0.018)	(0.077)	(0.018)
Gov. Change						0.041**			
8						(0.020)			
Election						-0.019			
Licetion						(0.029)			
						· · ·			
Polity2						-0.004***			
						(0.001)			
Observations	26861	26861	26861	26861	26861	26861	26174	2962	17416
R^2	0.01	0.01	0.00	0.00	0.02	0.03	0.57	0.57	0.54
Day and NP FE							Yes	Yes	Yes
Sample Sample	All	All	All	All	All	All	All	II Rep.	Pre II Rep.
Sample	AII	AII	AII	AII	AII	AII	AII	п кер.	тте п кер.

Note: OLS regressions of EPU on the indicated variables. The unit of observation is a pair day-newspaper. Standard errors clustered by day in parentheses. *** $p \le 0.01$, ** $p \le 0.05$, * $p \le 0.1$. See Appendix B for the construction of the EPU index, Appendix C for the four issues, Appendix D for the two topics from the LDA model, and Figures 1, 2, A20, and A5 for a graphical representation of all the variables over time. Sample period: 1905–1945.

Table A3: The Political Drivers of EPU: Dropping "Reforma" from EPU list

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
Socioec. Conflict	0.438***				0.286***	0.237***	0.300***	0.700**	0.238***
Socioce. Commet	(0.045)				(0.056)	(0.061)	(0.089)	(0.316)	(0.085)
	(0.043)				(0.030)	(0.001)	(0.069)	(0.310)	(0.063)
Regional Separatism		0.398***			0.190***	0.184***	0.020	0.373	-0.038
		(0.052)			(0.048)	(0.049)	(0.134)	(0.393)	(0.133)
Power of Military			0.271***		0.164***	0.189***	0.125*	0.225	0.047
101101 01 111111111			(0.042)		(0.038)	(0.039)	(0.069)	(0.287)	(0.096)
			(0.0.2)		(0.020)	(0.02)	(0.00)	(0.207)	(0.070)
Role of Church				0.124***	0.089***	0.114***	0.106*	0.618**	0.139**
				(0.039)	(0.033)	(0.036)	(0.057)	(0.301)	(0.063)
E ' (IDA)						0.005***	0.156**	0.040	0.200***
Economics (LDA)						0.225***	0.156**	0.040	0.208***
						(0.038)	(0.069)	(0.368)	(0.070)
Politics (LDA)						0.039	0.246**	-0.567	0.139
						(0.042)	(0.099)	(0.547)	(0.098)
C Channe						0.196**			
Gov. Change									
						(0.100)			
Election						-0.065			
						(0.137)			
D. 11: 0						0.007			
Polity2						-0.007			
						(0.008)			
Observations	977	977	977	977	977	977	970	122	622
R^2	0.19	0.16	0.07	0.02	0.26	0.31	0.76	0.66	0.70
Month and NP FE							Yes	Yes	Yes
Sample	All	II Rep.	Pre II Rep.						

Note: OLS regressions of EPU on the indicated variables. The unit of observation is a pair month-newspaper. Standard errors clustered by month in parentheses. *** $p \le 0.01$, ** $p \le 0.05$, * $p \le 0.1$. See Appendix B for the construction of the EPU index, Appendix C for the four issues, Appendix D for the two topics from the LDA model, and Figures 1, 2, A20, and A5 for a graphical representation of all the variables over time. Sample period: 1905–1945.

Table A4: The Political Drivers of EPU: Splitting Workers' Rights and Agrarian Reform

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
Workers' Rights	0.352*** (0.044)					0.228*** (0.035)	0.191*** (0.040)	0.168*** (0.053)	0.519* (0.299)	0.122** (0.051)
Agrarian Reform		0.448*** (0.047)				0.210*** (0.049)	0.202*** (0.052)	0.298*** (0.092)	0.562* (0.289)	0.175* (0.090)
Reg. Separatism			0.402*** (0.051)			0.148*** (0.042)	0.149*** (0.041)	-0.063 (0.133)	0.316 (0.351)	-0.020 (0.130)
Power of Military				0.298*** (0.039)		0.138*** (0.038)	0.161*** (0.038)	0.105* (0.055)	0.098 (0.246)	-0.044 (0.073)
Role of Church					0.132*** (0.039)	0.128*** (0.032)	0.124*** (0.035)	0.098* (0.056)	0.445 (0.292)	0.130** (0.066)
Economics (LDA)							0.197*** (0.037)	0.098 (0.073)		0.178*** (0.068)
Politics (LDA)							0.028 (0.043)	0.232** (0.101)	-0.258 (0.415)	0.119 (0.100)
Gov. Change							0.172* (0.094)			
Election							-0.030 (0.148)			
Polity2							-0.018** (0.007)			
Observations R^2	977 0.12	977 0.20	977 0.16	977 0.09	977 0.02	977 0.29	977 0.34	970 0.77	122 0.69	622 0.70
Month and NP FE Sample	All	Yes All	Yes II Rep.	Yes Pre II Rep.						

Note: OLS regressions of EPU on the indicated variables. The unit of observation is a pair month-newspaper. Standard errors clustered by month in parentheses. *** $p \le 0.01$, ** $p \le 0.05$, * $p \le 0.1$. See Appendix B for the construction of the EPU index, Appendix C for the four issues, Appendix D for the two topics from the LDA model, and Figures 1, A21, A20, and A5 for a graphical representation of all the variables over time. Sample period: 1905–1945.

BANCO DE ESPAÑA PUBLICATIONS

WORKING PAPERS

- 1940 MYROSLAV PIDKUYKO: Heterogeneous spillovers of housing credit policy.
- 1941 LAURA ÁLVAREZ ROMÁN and MIGUEL GARCÍA-POSADA GÓMEZ: Modelling regional housing prices in Spain.
- 1942 STÉPHANE DÉES and ALESSANDRO GALESI: The Global Financial Cycle and US monetary policy in an interconnected world.
- 1943 ANDRÉS EROSA and BEATRIZ GONZÁLEZ: Taxation and the life cycle of firms.
- 1944 MARIO ALLOZA, JESÚS GONZALO and CARLOS SANZ: Dynamic effects of persistent shocks.
- 1945 PABLO DE ANDRÉS, RICARDO GIMENO and RUTH MATEOS DE CABO: The gender gap in bank credit access.
- 1946 IRMA ALONSO and LUIS MOLINA: The SHERLOC: an EWS-based index of vulnerability for emerging economies.
- 1947 GERGELY GANICS, BARBARA ROSSI and TATEVIK SEKHPOSYAN: From Fixed-event to Fixed-horizon Density Forecasts: Obtaining Measures of Multi-horizon Uncertainty from Survey Density Forecasts.
- 1948 GERGELY GANICS and FLORENS ODENDAHL: Bayesian VAR Forecasts, Survey Information and Structural Change in the Euro Area.
- 2001 JAVIER ANDRÉS, PABLO BURRIEL and WENYI SHEN: Debt sustainability and fiscal space in a heterogeneous Monetary Union: normal times vs the zero lower bound.
- 2002 JUAN S. MORA-SANGUINETTI and RICARDO PÉREZ-VALLS: ¿Cómo afecta la complejidad de la regulación a la demografía empresarial? Evidencia para España.
- 2003 ALEJANDRO BUESA, FRANCISCO JAVIER POBLACIÓN GARCÍA and JAVIER TARANCÓN: Measuring the procyclicality of impairment accounting regimes: a comparison between IFRS 9 and US GAAP.
- 2004 HENRIQUE S. BASSO and JUAN F. JIMENO: From secular stagnation to robocalypse? Implications of demographic and technological changes.
- 2005 LEONARDO GAMBACORTA, SERGIO MAYORDOMO and JOSÉ MARÍA SERENA: Dollar borrowing, firm-characteristics, and FX-hedged funding opportunities.
- 2006 IRMA ALONSO ÁLVAREZ, VIRGINIA DI NINO and FABRIZIO VENDITTI: Strategic interactions and price dynamics in the global oil market.
- 2007 JORGE E. GALÁN: The benefits are at the tail: uncovering the impact of macroprudential policy on growth-at-risk.
- 2008 SVEN BLANK, MATHIAS HOFFMANN and MORITZ A. ROTH: Foreign direct investment and the equity home bias puzzle.
- 2009 AYMAN EL DAHRAWY SÁNCHEZ-ALBORNOZ and JACOPO TIMINI: Trade agreements and Latin American trade (creation and diversion) and welfare.
- 2010 ALFREDO GARCÍA-HIERNAUX, MARÍA T. GONZÁLEZ-PÉREZ and DAVID E. GUERRERO: Eurozone prices: a tale of convergence and divergence.
- 2011 ÁNGEL IVÁN MORENO BERNAL and CARLOS GONZÁLEZ PEDRAZ: Sentiment analysis of the Spanish Financial Stability Report. (There is a Spanish version of this edition with the same number).
- 2012 MARIAM CAMARERO, MARÍA DOLORES GADEA-RIVAS, ANA GÓMEZ-LOSCOS and CECILIO TAMARIT: External imbalances and recoveries.
- 2013 JESÚS FERNÁNDEZ-VILLAVERDE, SAMUEL HURTADO and GALO NUÑO: Financial frictions and the wealth distribution.
- 2014 RODRIGO BARBONE GONZALEZ, DMITRY KHAMETSHIN, JOSÉ-LUIS PEYDRÓ and ANDREA POLO: Hedger of last resort: evidence from Brazilian FX interventions, local credit, and global financial cycles.
- 2015 DANILO LEIVA-LEON, GABRIEL PEREZ-QUIROS and EYNO ROTS: Real-time weakness of the global economy: a first assessment of the coronavirus crisis.
- 2016 JAVIER ANDRÉS, ÓSCAR ARCE, JESÚS FERNÁNDEZ-VILLAVERDE and SAMUEL HURTADO: Deciphering the macroeconomic effects of internal devaluations in a monetary union.
- 2017 FERNANDO LÓPEZ-VICENTE, JACOPO TIMINI and NICOLA CORTINOVIS: Do trade agreements with labor provisions matter for emerging and developing economies' exports?
- 2018 EDDIE GERBA and DANILO LEIVA-LEON: Macro-financial interactions in a changing world.
- 2019 JAIME MARTÍNEZ-MARTÍN and ELENA RUSTICELLI: Keeping track of global trade in real time.
- 2020 VICTORIA IVASHINA, LUC LAEVEN and ENRIQUE MORAL-BENITO: Loan types and the bank lending channel.
- 2021 SERGIO MAYORDOMO, NICOLA PAVANINI and EMANUELE TARANTINO: The impact of alternative forms of bank consolidation on credit supply and financial stability.
- 2022 ALEX ARMAND, PEDRO CARNEIRO, FEDERICO TAGLIATI and YIMING XIA: Can subsidized employment tackle long-term unemployment? Experimental evidence from North Macedonia.

- 2023 JACOPO TIMINI and FRANCESCA VIANI: A highway across the Atlantic? Trade and welfare effects of the FUl-Mercosur agreement
- 2024 CORINNA GHIRELLI, JAVIER J. PÉREZ and ALBERTO URTASUN: Economic policy uncertainty in Latin America: measurement using Spanish newspapers and economic spillovers.
- 2025 MAR DELGADO-TÉLLEZ, ESTHER GORDO, IVÁN KATARYNIUK and JAVIER J. PÉREZ: The decline in public investment: "social dominance" or too-rigid fiscal rules?
- 2026 ELVIRA PRADES-ILLANES and PATROCINIO TELLO-CASAS: Spanish regions in Global Value Chains: How important?

 How different?
- 2027 PABLO AGUILAR, CORINNA GHIRELLI, MATÍAS PACCE and ALBERTO URTASUN: Can news help measure economic sentiment? An application in COVID-19 times.
- 2028 EDUARDO GUTIÉRREZ, ENRIQUE MORAL-BENITO, DANIEL OTO-PERALÍAS and ROBERTO RAMOS: The spatial distribution of population in Spain: an anomaly in European perspective.
- 2029 PABLO BURRIEL, CRISTINA CHECHERITA-WESTPHAL, PASCAL JACQUINOT, MATTHIAS SCHÖN and NIKOLAI STÄHLER: Economic consequences of high public debt: evidence from three large scale DSGE models.
- 2030 BEATRIZ GONZÁLEZ: Macroeconomics, Firm Dynamics and IPOs.
- 2031 BRINDUSA ANGHEL, NÚRIA RODRÍGUEZ-PLANAS and ANNA SANZ-DE-GALDEANO: Gender Equality and the Math Gender Gap.
- 2032 ANDRÉS ALONSO and JOSÉ MANUEL CARBÓ: Machine learning in credit risk: measuring the dilemma between prediction and supervisory cost.
- 2033 PILAR GARCÍA-PEREA, AITOR LACUESTA and PAU ROLDAN-BLANCO: Raising Markups to Survive: Small Spanish Firms during the Great Recession.
- 2034 MÁXIMO CAMACHO, MATÍAS PACCE and GABRIEL PÉREZ-QUIRÓS: Spillover Effects in International Business Cycles.
- 2035 ÁNGEL IVÁN MORENO and TERESA CAMINERO: Application of text mining to the analysis of climate-related disclosures.
- 2036 EFFROSYNI ADAMOPOULOU and ERNESTO VILLANUEVA: Wage determination and the bite of collective contracts in Italy and Spain: evidence from the metal working industry.
- 2037 MIKEL BEDAYO, GABRIEL JIMÉNEZ, JOSÉ-LUIS PEYDRÓ and RAQUEL VEGAS: Screening and Loan Origination Time: Lending Standards, Loan Defaults and Bank Failures.
- 2038 BRINDUSA ANGHEL, PILAR CUADRADO and FEDERICO TAGLIATI: Why cognitive test scores of Spanish adults are so low? The role of schooling and socioeconomic background
- 2039 CHRISTOPH ALBERT, ANDREA CAGGESE and BEATRIZ GONZÁLEZ: The Short- and Long-run Employment Impact of COVID-19 through the Effects of Real and Financial Shocks on New Firms.
- 2040 GABRIEL JIMÉNEZ, DAVID MARTÍNEZ-MIERA and JOSÉ-LUIS PEYDRÓ: Who Truly Bears (Bank) Taxes? Evidence from Only Shifting Statutory Incidence.
- 2041 FELIX HOLUB, LAURA HOSPIDO and ULRICH J. WAGNER: Urban air pollution and sick leaves: evidence from social security data.
- 2042 NÉLIDA DÍAZ SOBRINO, CORINNA GHIRELLI, SAMUEL HURTADO, JAVIER J. PÉREZ and ALBERTO URTASUN: The narrative about the economy as a shadow forecast: an analysis using Banco de España quarterly reports.
- 2043 NEZIH GUNER, JAVIER LÓPEZ-SEGOVIA and ROBERTO RAMOS: Reforming the individual income tax in Spain.
- 2101 DARÍO SERRANO-PUENTE: Optimal progressivity of personal income tax: a general equilibrium evaluation for Spain.
- 2102 SANDRA GARCÍA-URIBE, HANNES MUELLER and CARLOS SANZ: Economic uncertainty and divisive politics: evidence from the Dos Españas.