

España Económica

Madrid, 25 de octubre de 1954.

Fundado en 1893

Año LVII. Núm. 2.951

SUMARIO

Convertibilidad.

NOTAS Y COMENTARIOS

- La necesidad de hacer economías.
- Sobre las suspensiones de pagos.
- El problema de la energía.
- El plan de industrialización de Jaén.
- La disposición sobre vinos del Priorato.
- Resultados de la "Operación M-2".
- La capital de España cuenta con una nueva y magnífica instalación bancaria dotada de los máximos adelantos en el ramo.—Banco de Madrid.
- El material plástico en los vehículos.
- La langosta del desierto.

CORRESPONDENCIA

- Carta de Cataluña.
- Carta de Levante.
- Carta de Inglaterra.
- Carta de Alemania.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

- Mercurio. — Tungsteno. — Cobre. — Azúcar.
- Productos resinosos. — Trigo. — Fletes.

LOS MERCADOS DE VALORES

- Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.—Bolsines de Palma de Mallorca, Pamplona, San Sebastián, Valencia, Valladolid, Vigo y Zaragoza.—Bolsas de París, Londres, Nueva York y Zurich.

BANCOS

- De España.—De Francia, de Inglaterra, de la Reserva Federal y de Suiza.

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

- Mercados de divisas de Madrid.—Cambios de París, Londres, Nueva York y Zurich.

AGENDA DEL RENTISTA

- Juntas generales. — Dividendos e intereses.
- Suscripciones. — Admisión de valores. — Dividendos pasivos. — Amortizaciones. — Disoluciones. — Resultados de Empresas.

EL MUNDO AL DIA

- Noticias de España. — Disposiciones oficiales. — Iberoamérica y extranjero.
- Bibliografía.

Prohibida la reproducción de los trabajos siempre que no se cite su procedencia.

SUSCRIPCION Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMERICA

Año: 150 pts.; Semestre: 80 pts.; Corriente: 5,00 pts.

EXTRANJERO

Año: 250 pts.; Corriente: 10 pts.

En las Corresponsalias, Librerías y Kioscos de España y del Extranjero y en las Oficinas Floridablanca, 3.

Teléfono 21-51-42. — Apartado 860. — Madrid.

CONVERTIBILIDAD

El Ministro de Hacienda inglés, Mr. Butler, se ha pronunciado, en la conferencia monetaria de Washington, en contra de la libre convertibilidad de la libra, alegando que las condiciones económicas no lo permiten todavía. Tal actitud ha producido disgusto en los delegados del Fondo Monetario Internacional. Es natural este desengaño por parte del Fondo; sus esfuerzos hace tiempo que se encaminan a dar a las divisas la máxima movilidad y flexibilidad, lo que exige su libre conversión; y, sin embargo, es comprensible también la actitud del Canciller del Exchequer británico.

La convertibilidad está resultando, a fuerza de llevarla y traerla, una cuestión un tanto batallona. Todo el mundo está de acuerdo en las ventajas que el libre comercio reporta a la economía, y no es posible hablar de libertad comercial sin monedas convertibles; mas en la coyuntura porque atraviesa el mundo hace algunos lustros, ¿es posible la libre convertibilidad de las monedas? Ante todo, será preciso definir bien claro, y dejar perfectamente sentido, qué se entiende, qué se puede entender hoy día, por moneda convertible. En los tiempos del patrón oro, que hoy ya nos parecen remotos aunque no sean de tan añeja fecha, era posible cambiar una moneda convertible en oro por otra igualmente convertible en ese metal; las paridades debían permanecer invariables y el oro era el lastre que equilibraba las balanzas de pagos. Aunque nunca ha funcionado en toda su pureza, ni menos de un modo universal, mientras existiera en las naciones de mayor prestigio era el patrón a que aspiraban a ajustarse todas las transacciones. Durante los años de prosperidad económica que siguieron en Francia a la estabilización llevada a cabo en 1926 por M. Poincaré, la paridad del franco, con respecto a las demás monedas ligadas al patrón oro, permanecía, claro está, inalterable; pero como la balanza de pagos se saldaba con beneficio para el país, el Banco de Francia importaba metal amarillo en proporciones masivas. Lo mismo sucedía en los demás países que saldaban con superávit su intercambio. Si el patrón oro hubiera funcionado en toda su pureza y con todo su rigor, el oro importado debía servir para cimentar una mayor cantidad de medios de pago en circulación; es decir, que se hubieran lanzado más billetes, hubieran subido los precios y ni se habrían conocido todos los efectos de la inflación. La teoría de Ricardo explicaba de esa forma la actuación del oro como regulador, puesto que al subir los precios bajarían las exportaciones y el saldo de la balanza de pagos se invertiría. El oro cumplía su misión de mantener invariable las paridades monetarias; pero si se acaparaba oro y no se esterilizaba, el efecto era el mismo: la subida de los precios y, por ende, el enrayamiento de las exportaciones. Igual que si subiera el valor de la moneda. Al no hacerse esto y dejar que el oro se amontonara en las cajas de los Bancos emisores sin servir de garantía a la circulación (en 1932 Francia tenía cubiertos sus billetes por encima de su valor nominal), el patrón oro quedaba burlado y el metal perdía sus características monetarias para convertirse en una mercancía de valor, de general aceptación, pero que su cometido quedaba reducido a lastre para el equilibrio de la balanza; cuando se exportaba más de lo que se importaba, el hueco que quedaba en las importaciones se llenaba con oro; la moneda quedaba tan intervenida como con los permisos de importación y el patrón amarillo hacía el efecto de un amortiguador que impedía que se notaran en ella los baches y sacudidas que los cambios experimentaban, pero éstos existían. Tanto da manipular la moneda como manipular el oro, esterilizándolo si sobra o suprimiendo el pago de los billetes en tal metal cuando empiece a escasear. Y este era el segundo fallo que se presentaba en el aureo patrón. Cuando la balanza constantemente deficitaria exigía desprenderse del metal amarillo, la alarma cundía y era preciso renunciar al pago de los billetes en oro; cuando Inglaterra, en 1931, abandonó el patrón aurífero, sus reservas oro habían quedado reducidas a unos 130 millones de libras. Se deduce, por tanto, que el oro es, ¿cómo no?, una riqueza más con que puede contar una nación. Sirve, en cierto modo, de protección a la moneda; cuando un país gasta más de lo que puede, si tiene oro es posible encubrir los efectos de su despilfarro exportando el metal, lo mismo que un particular puede gastar más de sus ingresos desprendiéndose de joyas, obras de arte u otros bienes de uso no necesarios, sin tocar su patrimonio ni hipotecar sus bienes; pero con oro o sin él, se hace precisa la intervención cuando una política económica poco acertada o inferior a la de otros países competidores pone al propio en trance difícil en las relaciones comerciales.

Intervención en doble sentido; por arriba, esterilizando el oro; por abajo, suspendiendo el pago de los billetes en metálico. Convertibilidad absoluta, por tanto, no la ha habido nunca; y en la crisis de 1929 y años siguientes pocos países quedaron fieles al patrón oro; algunos lo seguían siendo legalmente, o sea en la teoría, pero no en la práctica, y a raíz de la caída de la libra la mayoría se desligaron de él. Una revista francesa, *L'Ere Nouvelle*, organizó en aquel entonces una encuesta sobre el papel que había jugado el oro en la crisis; depusieron en ella los principales economistas del mundo: Rist, Nogaro, Henry Clay, Lansburgh, etcétera, y con rara unanimidad opinaron que el oro no había ejercido papel alguno, o por lo menos muy poco preponderante, en la crisis. De esto a negar que el oro tenga un papel definido como respaldo de las monedas, no hay más que un paso. Y ese paso, iniciado entonces, es el que se ha consumado en el transcurso de los años sucesivos y afianzado con los terremotos que han agitado a las monedas a consecuencia de la última guerra mundial.

Efectivamente, ¿que son hoy las monedas? De hecho, no de derecho, la moneda ha quedado reducida a un documento de crédito. Sigue siendo moneda en tanto que el Estado le conceda pleno poder liberatorio y la admita en sus arcas como pago de las contribuciones. Pero desde el momento en que oficialmente no se cambia por ninguna clase de valor intrínseco, su apreciación sólo depende de la confianza que se pueda depositar en su poder adquisitivo. Perdida la protección del oro, los vaivenes que antes se traducían en trasiego de metal amarillo, ahora son fluctuaciones en el valor de las monedas y, por ende, en su poder de compra. Ya no hay la posibilidad de saldar los déficit de las balanzas de pagos por remesas metálicas, luego aquéllos han de ocasionar, sin remedio, el hundimiento de la moneda respectiva. Antaño los países de economía próspera, los que producían los artículos de que el mundo estaba necesitado, acaparaban el oro circulante que, aunque lo esterilizaran no empleándolo ni como cobertura propia de nuevos medios de pago ni como préstamo a otros países, era siempre una riqueza que poseían. Hoy esos países se limitarían a acaparar monedas fiduciarias, inútiles dentro del propio territorio y sólo aptas para adquirir fuera lo que las tarifas arancelarias se encargan de dificultar. Y hoy como ayer, hay países que se administran bien y países que se administran mal; pueblos que trabajan, producen y se enriquecen más o menos de prisa, y pueblos que, alucinados con los avances sociales, sólo piensan en mejorar las condiciones de la vida presente sin echar cimientos para un efectivo enriquecimiento colectivo; pueblos, en una palabra, que se arruinan paulatinamente y a veces vertiginosamente. Con este panorama, ¿cómo alimentar la chusca pretensión de que libremente, sin discriminación de ninguna clase, se pueda decretar la completa libertad de movimientos de todas las divisas? Son precisamente los pueblos de economía averiada los que no pueden avenirse a que su divisa se cambie libremente por las demás. En cuanto todo el mundo pueda importar sin trabas todo aquello de que se carece en el país, el dinero circulante huiría al extranjero, ocasionando, en primer lugar, la inflación dentro por la necesidad de crear nuevos medios de pago; y cuando los países proveedores quisieran cobrarse de verdad, no en moneda progresivamente devaluada, los créditos de que las monedas son testimonio, ¿cómo pagarlos? Un saldo deficitario en la balanza de pagos como el que se produciría en esas condiciones sólo cabría liquidarlo vaciándose el país deudor con minas, ferrocarriles y

EBRO, COMPAÑIA DE AZUCARES Y ALCOHOLES, S. A.

CAPITAL: 171.000.000 DE PESETAS

Oficinas centrales: MADRID Villanueva, 4.

Fábricas de azúcar en ZARAGOZA. LUCENI (Zaragoza). TERRER (Zaragoza). MIRANDA DE EBRO (Burgos). VENTA DE BAÑOS (Palencia). TORO (Zamora). LA POVEDA (Madrid). LOS ROSALES (Sevilla). VILLARRUBIA (Córdoba).

Fábricas de alcohol en ZARAGOZA. VENTA DE BAÑOS (Palencia). LOS ROSALES (Sevilla). VILLARRUBIA (Córdoba).

todas las fuentes de riqueza, que pasarían a la propiedad del acreedor. Por lo mismo que los Estados conceden a sus monedas pleno poder liberatorio y las admiten en sus arcas para sus gastos, les interesa que esto no ocurra, y por ello tienen que frenar las importaciones limitándolas a lo imprescindible, estableciendo derechos de preferencia para aquéllas que sean fundamentales para las industrias de cabecera y la mejora del equipo capital.

Cuando estuvieron de moda las estabilizaciones, período en verdad no largo porque la realidad saltó pronto a la arena con la caída de la libra, a los entusiastas del sistema que creían ver en él una varita mágica que lo arreglaba todo sin esfuerzo, había que frenarles sus ímpetus estabilizadores, haciéndoles ver que antes de proceder a una estabilización había que provocarla de hecho, esto es, la moneda tenía que ajustarse a su valor natural; había que tener saldos activos en las balanzas de pagos; era menester llegar como fuera al equilibrio presupuestario y que el Estado liquidara sus gastos con superávit en los ingresos; era indispensable, en una palabra, poner orden en las finanzas; y únicamente cuando todo esto estuviera logrado, se podía ir a la estabilización. Todo lo que se decía de ésta puede y es necesario aplicarlo a la convertibilidad, que es lo que ahora priva; sin orden en las finanzas, no hay convertibilidad ni estabilización posible. Y ahí está el quid ahora, antes y siempre. Mientras países pobres se empeñen en codearse con los ricos, sostener más funcionarios de los que pueden, tener Ejército, Marina y Aviación superior a sus posibilidades, mejorar el nivel de vida sin mejorar previamente su situación económica. Mientras haya, como hay siempre, pueblos que se enriquecen y pueblos que se arruinan, ambos hechos simultáneamente, la convertibilidad será difícil, por no decir imposible. Se piden, en los tímidos ensayos que se han intentado hasta ahora, unos fondos de estabilización grandísimos, pero que sólo cabría concederlos a las naciones que se estén enriqueciendo. A éstas les beneficiaría diluyendo en un lapso grande de tiempo el desnivel que se iba a producir repentinamente en su moneda, período durante el cual lograrían la recuperación necesaria para valerse por sí mismas; pero en cuanto a los países que derrochan y se arruinan, los fondos de estabilización no harían más que permitirles nuevos despilfarros, más intensas leyes sociales y más orgía de gastos estatales, para al final seguir siendo deudores en cantidades mayores y no poder resistir la libre convertibilidad. Es decir, que a lo más que se puede aspirar es a la libre convertibilidad sólo entre un número mayor o menor de países. Lo mismo que para que la Banca descunte letras es preciso estar previamente clasificado como solvente, para que dos países cambien entre sí libremente sus monedas, al fin y al cabo instrumentos de crédito como las letras, hace falta confianza mutua en la política, en la economía, en el encauzamiento de las cuestiones sociales, en el equilibrio de los Presupuestos estatales, etc., etc.

La realidad en el comercio internacional es que no se trata de cambios de monedas sino de mercancías. Las monedas, simples auxiliares del cambio, no tienen la culpa de las locuras que les piden sus portadores o sus emisores. La realidad es que no se trata, ni está la púa del trompo en las conversiones ni las estabilizaciones, sino en la calidad del trabajo, de los productos que con él se logran y en la buena cabeza para la administración de las finanzas particulares o públicas. Conseguido esto, la convertibilidad viene por sí sola.

DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES, S. A.

DIVIDENDO ACTIVO

A partir del día 15 de octubre en curso, y contra entrega del cupón número 25, se hará efectivo un dividendo a cuenta de los resultados del presente ejercicio, acordado por el Consejo de Administración, y consistente en: 25 pesetas por título, a las acciones preferentes números 1 al 20.000 y ordinarias números 1 al 180.000, de esta Sociedad.

El pago se efectuará por los Bancos Central y de Valencia, a través de todas sus oficinas.

Madrid, 4 de octubre de 1954.—El Secretario del Consejo de Administración,

Notas y comentarios

La necesidad de hacer economías.

Dentro del desbarajuste en que se debaten las economías nacionales, motivado, bien por necesidades de defensa, bien por el afán de neutralizar en las masas los efectos de propagandas demagógicas, con la práctica de una política social rectamente inspirada, pero a veces llevada a cabo con un ritmo que no se adapta a la situación económica general, dentro de este desbarajuste, decíamos, se levantan de vez en cuando voces orientando e inspirando un cambio en los gastos privados y públicos como medio de evitar, a tiempo, peores males.

Recientemente, una de estas voces ha sido la del Presidente de la Argentina, General Perón, el cual, a pesar de afirmar que la situación del país que gobierna es buena, y que ha logrado contrarrestar los efectos inflacionistas, ha llamado la atención de los dirigentes de la economía privada sobre la conveniencia de prever, anticipadamente, la consecuencia de tomar sobre sí excesivas y pesadas cargas capaces de perturbar sensiblemente la situación general de la nación.

Pero lo más interesante es lo que añadió después, al hacer la rotunda afirmación de que el Gobierno iniciaría esta política con su propio ejemplo, mediante la racionalización y estructuración gubernamental: "No venimos a decirle al pueblo—recalcó—que tiene que hacer economías, mientras nosotros nos disponemos a despilfarrar lo que nos paga por impuestos y contribuciones. Empezamos por imponer al Estado una economía de 1.500 millones de pesos".

Escasas veces, desde el fin de la segunda guerra mundial, hemos tenido ocasión de destacar lo que, según nuestro criterio, constituye un saludable y meritorio ejemplo de sana política y austera administración, porque no puede ponerse en duda que la mayoría de los Estados, acaso por esta necesidad de realizar una intensa propaganda con que atraerse amistades para conseguir urgentes Tratados de intercambio comercial u obtener créditos y ayudas, tan en boga en esta postguerra mundial, no han reparado en realizar cuantiosos gastos, creando una infinidad de servicios y Organismos, con los cuales, pese a la excelente finalidad con que se inspiraron, no han hecho otra cosa o poca cosa más que convertirse en una sangría para los presupuestos; a costa del cual se fijan nóminas correspondientes a cargos que, de gran utilidad en su momento oportuno, han quedado como rémora para lo sucesivo.

Volviendo al discurso o manifestaciones del Presidente argentino, señaló que otro objetivo de su Gobierno era el de mantener el equilibrio económico sin romperlo en un sentido u otro. Respecto del problema de los precios, dijo que era sumamente difícil mantener sistemáticamente una escala matemática, pues los factores que influyen en la producción, consumo y mercado, oscilan constantemente, y debe poseerse la elasticidad suficiente para practicar una política económica que pueda ajustarse en cada momento a la situación real del país.

Con ello, quiso referirse, seguramente, a la tendencia alcista que se está registrando en la Argentina, donde se habla de nuevos reajustes de salarios. Pero previendo que todo esto puede determinar la consabida carrera de precios, ha querido el Presidente intentar atajar el mal que se avecina, empezando por lo primordial: reajuste de los gastos públicos. Sabia política que, a pesar de constituir la clave de la posible y única solución para enderezar la economía de todos los países, se está lamentablemente olvidando, siguiéndose sistemas opuestos a una administración austera, rígida y de sacrificios que el momento actual impone, lo mismo a los gobernados que a los gobernantes de todos los pueblos.

Sobre las suspensiones de pagos.

La divulgación de cierto hecho ocurrido en Barcelona con motivo de la declaración de suspensión de pagos de una Empresa textil de aquella capital, que luego del examen de los libros de contabilidad ha resuelto ser una estafa de varios millones de pesetas, con la consiguiente huida al extranjero, según parece, del Gerente de aquélla, actualiza la cuestión de las suspensiones de pagos, reguladas por la Ley de 26 de julio de 1922. No cabe duda que el comercio constituye una de las esenciales y necesarias actividades entre las relaciones humanas; y siendo así, es forzoso que exista la debida regulación para la salvaguarda de los inte-

reses de cuantos al comercio dedican lícita y legalmente su vida. Pero, por otra parte, tampoco el comercio puede desentenderse del cumplimiento de la más estricta moral en dichas relaciones. El hecho de que determinadas épocas, de una de las cuales acabamos de salir, favorezca la alteración de esta moral en cuanto a la obtención de lucro se refiere, no puede desmentir la norma general sobre la cual queremos basarnos en este comentario.

La realidad está demostrando que al amparo de la actual ley de Suspensiones de Pagos algunos comerciantes de mala fe consiguen obligar a sus acreedores a aceptar condiciones que, en tal caso, se parecen mucho a un intento de estafa con todas o varias agravantes; porque si bien la misma Ley y toda la legislación comercial y penal proporciona vía libre para perseguir tales argucias, en la realidad estos derechos para el comerciante acreedor perjudicado quedan desvirtuados a través de una serie de factores conocidos por los versados en la materia.

La imposibilidad, por parte del comerciante perjudicado, de añadir más gastos a las pérdidas sufridas por la suspensión del deudor; el temor de no poder conseguir una indemnización proporcionada o la inhibición de otros acreedores y en otras ocasiones la picardía de un grupo de ellos, el más fuerte, con el propio comerciante suspenso, hace que la cuestión se diluya en una pasividad y demora que permite al comerciante de mala fe maniobrar hasta obtener la conformidad de los que realmente le convienen.

No es fácil señalar soluciones al problema, pero podría ser una de ellas la intensificación de la intervención judicial en el estudio directo de las causas que, a juicio del solicitante, motivan la imposibilidad de hacer frente a sus obligaciones, creando para ello unos Jueces y Tribunales especiales dotándoles de facultades de investigación análogas e incluso superiores a las que la Ley concede a los interventores, proponiendo aquellas medidas de seguridad y rapidez que permitiera hacer desaparecer el escepticismo que hoy impera entre los acreedores sobre los resultados finales de la suspensión y liquidación de los bienes. Esta o cualquier otra, es evidente que son precisas para dar a la vigente Ley una agilidad y prestigio que hoy, no por defecto de sus preceptos, sino por haber superado la realidad los supuestos en que aquélla se apoya, permite, como en el caso que se cita, que comerciantes sin escrúpulos perjudiquen a otros de buena fe que con ellos se relacionaron, en desprestigio de quienes al comercio dedican sus mejores afanes al servicio de la economía nacional, aunque, afortunadamente, aquéllos constituyan una insignificante minoría.

El problema de la energía.

La prensa extranjera—y desde hace no poco nosotros—viene divulgando estudios acerca del desarrollo del consumo del gas para alumbrado y otros usos en varios países, y entre ellos, en Europa, en Inglaterra y Alemania. En el primero de estos dos países la venta es notorio que ha casi doblado en los últimos veinte años, y el consumo para 1960 se prevé en la cifra de 2.900 millones therms ((un therm = 25.199 kilocalorías), contra 2.500 hoy. Todos los Municipios han planeado considerables extensiones de sus redes, y a ello no es ajeno a las perspectivas que va ofreciendo en algunos el gas natural.

También en nuestro país parece inaplazable un plan que incrementa el consumo de gas, exento desde hace mucho tiempo de restricciones que perturban en cambio a electricidad, de modo que se obtenga un conjunto aceptable.

El fomento del consumo de gas debe tener, además, como incentivo, el aprovechamiento máximo de las calorías del carbón que a través del mismo se utilizan en un 88 por 100, en tanto que con el empleo del carbón en cocinas y hornos se pierde un 50 por 100 de su poder calorífico. La producción del gas también permite, por otra parte, la obtención de subproductos muy valiosos hoy. El abaratamiento de este fluido, que en su base depende de la curva que sigan los precios del carbón, sólo se logrará mediante el aumento del consumo, lo que es posible suministrando preferentemente a las fábricas carbón necesario.

El encauzamiento de nuestro problema ha de resultar sólo de la coordinación de todas las posibilidades conocidas al presente y de ir preparando las que puedan venir. De estar alerta y al día.

TRANVIAS DE BARCELONA, S. A.

A partir de 1.º de noviembre de 1954, se pagará en los Bancos Español de Crédito, Central y Santander, en Barcelona; Banco Central, en Madrid, y Banco de Vizcaya, en Madrid, Valencia y Bilbao, el cupón número 116 de las obligaciones 6 por 100, emisiones 1925, a razón de un líquido de 5,468 pesetas.

El plan de industrialización de Jaén.

Por órdenes ministeriales de fecha 7 de agosto pasado se resolvieron varios concursos relativos a la adjudicación de diversas fábricas, como parte integrante del plan epigrafiado, en la provincia de Jaén. El *Boletín Oficial del Estado* de 20 del corriente publica la notificación de las pertinentes autorizaciones por parte del Ministerio de Industria. Las fábricas autorizadas son las siguientes:

Una fábrica de maquinaria agrícola, en Linares, adjudicada a don Antonio Saez de Montgut; otra de viguetas y piezas forjadas para pisos, en Jaén (capital), adjudicada a la firma Construcciones Z; la de bidones para el envase de aceite de oliva, en Linares—estación Baeza—, adjudicada a la firma Fabricación de Envases Metálicos, S. A.; la de sosa cáustica, en Andújar, adjudicada a la firma Electroquímica Andaluza, S. A., y la de hilados y tejidos de lana, en Linares, adjudicada a la firma Oleícola Linarense, S. A.

Como el plan de Badajoz, todo se ha llevado en esta provincia a buen ritmo. Lo necesario es que los ciudadanos de capital y de la provincia, que han tenido sus buenos tiempos, colaboren con los gerentes del plan y el Gobierno, suministrando el porcentaje más alentador posible de capital que impida que los proyectos queden en el papel.

La disposición sobre vinos del Priorato.

El solo hecho de que la defensa de los caldos producidos por esta antigua y en otros tiempos rica y fértil comarca tarraconense haya motivado una disposición ministerial por la cual se persigue el fraude y la adulteración de aquéllos, es suficiente para considerar la importancia que en el sector vitícola se concede a los productos del Priorato. Se trata nada menos que de calidades que superan muchas veces los 20 grados, siendo corrientes los de 16 a 18.

En el supuesto de que algún lector no conozca la historia de esta popular comarca catalana, diremos que está compuesta de siete pequeños pueblos—Poboleda, Torroja, Porrera, Gratallops, La Morera, Bellmunt y Vilella Alta—, cuyo censo de población actual, aproximado, es de unos 4.000 habitantes, incluidas las casas de labor del término, y cuyos antiguos señores feudales, los Duques de Cardona, cedieron en 1627 a los Priors de la Cartuja de Scala-Déi por el importe de 7.500 libras catalanas, de donde la comarca tomó el nombre de Priorato con que hoy se la conoce en España y en muchos lugares del extranjero, precisamente por la fama de sus vinos.

En el último cuarto del siglo pasado la economía del Priorato sufrió un serio revés, del que todavía no se ha resarcido, al sufrir sus viñedos el ataque de la "filoxera", tenaz criptogámico que asoló los campos, provocando la ruina del único sector agrícola que constituía sus recursos, y la huida en masa de sus habitantes, que en aquella época sumaban el doble de los actuales, o sea unos 8.000. La magnitud de la catástrofe queda patente con indicar que en el Priorato representa un periodo bien determinado y ha quedado como hábito en las conversaciones referirse a hechos ocurridos "antes o después de la filoxera" como antecedente decisivo. Entonces la producción vitícola sobrepasaba en mucho los 100.000 hectolitros, en tanto que actualmente se cifra alrededor de los 25 a 30.000.

Se comprenderá fácilmente, con la exposición de los anteriores datos, que la vida económica en la comarca lleva, desde muchos años a esta parte, una marcha de languidez y extrema decadencia. Los años de precios bajos y falta de salida agravaron, más aún, la mísera condición de los agricultores, impotentes, por la dureza del terreno, de defender sus intereses y aplicar el esfuerzo en trabajos más productivos. Creada la comarca entre cordilleras de difícil acceso, la tierra conserva la característica de pizarra,

para cuyo laboreo es frecuente tener que utilizar el pico e incluso muchas veces la dinamita.

Ahora, con la disposición que mencionamos, ya publicada en este semanario oportunamente, parece que la comarca ha reaccionado con la esperanza de que al fin se hayan recogido oficialmente sus desvelos con la revalorización de lo mejor que allí se cultiva y con la probabilidad de que su economía, maltrecha por tantas calamidades públicas, pueda ser enderezada, equiparando sus caldos, en privilegios, a los que disfrutaban los tipos Rioja, Jerez, Málaga, etc. La repetida disposición parece ser encauzada por estos derroteros, y en este sentido aplaudimos sin reservas cuanto se realice en favor de una de las más antiguas y populares comarcas de la Cataluña laboriosa.

Resultados de la "Operación M-2".

La necesidad de dar salida a la producción metalúrgica en una zona tan importante, en este ramo y otros, como la catalana, determinó en 1950, cuando los Tratados de comercio y las relaciones comerciales empezaban a permitir un cierto desahogo en nuestro movimiento exterior, a crear la "Operación M-2", con la cual se confió encauzar las exportaciones de importantes contingentes de artículos y productos procedentes de la siderurgia catalana.

Desde su implantación en 1951 hasta el fin del primer semestre de 1954, los resultados han ido mejorando en cada ejercicio, en cifras parciales y totales, si bien con oscilaciones de aumento y descenso, por lo que se refiere a la aplicación de la Operación en nuestras relaciones con ciertos países, uno de los cuales, por ejemplo, ha sido la Argentina, con la cual, por dificultades de todos conocidas, el volumen de suministros relacionados con dicha Operación, que en sus comienzos registró cifras de verdadera importancia, se ha ido debilitando hasta llegar a la irrisoria cantidad de 6.000 pesetas en el año actual.

El total de artículos exportados en los tres años de su vigencia, aproximadamente representa un movimiento de cerca de 500 millones de pesetas, suficiente para contribuir a la marcha normal de las Empresas siderometalúrgicas de la industriosa Cataluña. A través de la Operación se han suministrado a 60 países, nada menos, maquinaria, motores, material sanitario, utillaje industrial diverso, máquinas de coser, etc., que, aparte la repercusión que en campo de la economía tuvieron dichas exportaciones, sirvieron asimismo para crear un favorable ambiente para nuestra industria y un eficaz medio de propaganda en países que desconocían su capacidad.

Los mercados de destino están repartidos en Europa, América y Oriente Medio en número, como se ha dicho, de 70, ocupando el primer puesto Chile, que en tres años nos no importado por más de 100 millones de pesetas, con la particularidad, muy interesante como perspectiva, que de ellos 22 corresponden a operaciones realizadas en el curso del primer semestre del corriente año. Sigue al mercado chileno el de Turquía con unos 60 millones de pesetas, perteneciendo también 24 millones a 1954; la República Argentina, de cuyas especiales circunstancias hemos hablado antes, ocupa en esta estadística, sin embargo, el tercer lugar con 35 millones de pesetas terminando la relación, por lo que a cifras de consideración se refiere con las importaciones del Brasil, del orden de 25 millones, señalando igualmente que nueve de estos millones corresponden al semestre enero a junio de 1954.

El otro aspecto de la Operación, o sea las facilidades concedidas a los exportadores metalúrgicos para proceder a la importación de primeras materias y elementos necesarios para sus industrias, con las divisas producidas por los suministros al exterior, han representado, en el mismo espacio de tiempo, es decir, en el curso del primer semestre de 1954, unos 15 millones de pesetas invertidos en la adquisición, en los mercados de Gran Bretaña, Francia y Alemania, de maquinaria, equipos industriales y materias férricas.

Tampoco se ha descuidado la propaganda materializada, hasta el momento, en diversas realizaciones, entre las que destacan las Exposiciones en los países del Próximo Oriente y en las Ferias de Damasco, Salónica y Esmirna, gracias a la colaboración del Estado con los expositores en cuantas ocasiones se ha estimado oportuna la práctica de aquélla.

LA CAPITAL DE ESPAÑA CUENTA CON UNA NUEVA Y MAGNIFICA INSTALACION BANCARIA DOTADA DE LOS MAXIMOS ADELANTOS EN EL RAMO BANCO DE MADRID

Con asistencia del Subsecretario de Hacienda, Sr. Basanta; el Jefe del Sindicato Nacional de Banca y Bolsa, D. Angel B. Sanz, y de numerosas personalidades de la Banca, Comercio e Industria, ha tenido lugar en la semana pasada la inauguración de las nuevas instalaciones de la Casa Central del Banco de Madrid, sitas en la Carrera de San Jerónimo, 15.

Una vez que el Obispo Auxiliar de Madrid-Alcalá, Dr. Ricote, procedió a la bendición de los locales, el Presidente del Consejo de Administración, Conde de Argillo, pronunció unas breves palabras de agradecimiento y saludó a los allí congregados, exponiendo en interesantes párrafos que el propósito que guiaba al Consejo de Administración de la nueva Entidad era el de laborar por el engrandecimiento de España desde su esfera de acción, dentro de la máxima seguridad, exactitud y eficacia. Para ello se han adoptado los máximos adelantos en la técnica bancaria, mecanizando todo lo posible las operaciones con el fin de lograr la mayor rapidez y claridad en el servicio de la clientela. Señaló igualmente la atención que el Banco dedicará a todo lo que se relacione con el intercambio exterior, cada día de más importancia en las actividades bancarias.

Los invitados, que aplaudieron calurosamente el discurso del

Conde de Argillo, recorrieron a continuación, invitados por el Consejero-Delegado, Sr. García León, las distintas dependencias del Banco, de las cuales hicieron cumplidos elogios por la acertada instalación y adecuado aprovechamiento de las mismas.

El capital del Banco de Madrid es de 25 millones de pesetas, totalmente desembolsado.

Forman parte del Consejo de Administración, como Presidente del mismo, el Excmo. Sr. Conde de Argillo; Vicepresidente, don Jaime Castell Lastortras; Secretario general, D. Eustasio Villanueva Vadillo; Consejero-Delegado, D. Santiago García León, y Vocales, los Sres. D. José Parra Lázaro, Conde de Valmaseda, D. José Ruiz-Giménez, D. Juan Salsas Durand, D. Ramón Pérez Cabrero, D. José María de Porcioles y Colomer y D. Eduardo Suñer, personalidades reconocidas en el mundo de las finanzas, en la industria y en el comercio nacionales.

Al propio tiempo que felicitamos muy cordialmente al Consejo de Administración de la nueva Entidad bancaria por el acierto y exquisito gusto que ha presidido en la realización de su sede central, deseamos para el Banco de Madrid los más lisonjeros éxitos en la que vaticinamos habrá de ser larga vida social.

El material plástico en los vehículos.

En las últimas Ferias internacionales celebradas durante la primavera y verano, en especial las de París y Barcelona, pudo contemplarse el considerable avance del material plástico en sus aplicaciones sobre vehículos y accesorios para los mismos. En sus respectivos salones del automóvil fueron varios los constructores que presentaron interesantes y sorprendentes modelos demostrativos de cuánto la industria plástica puede llegar a alcanzar en esta época de líneas finas y prácticas adaptadas a las unidades ligeras de turismo.

De hecho, la carrocería de materia plástica es una cuestión que puede considerarse resuelta técnicamente, y si no se ha desarrollado en mayor escala no ha sido por falta de mercado, sino por no permitir las características de la industria una producción en serie, lo cual se traduce, lógicamente, en un costo todavía demasiado elevado para su introducción en el consumo de ciertos países.

Prácticamente, lo que hemos visto hasta ahora ha consistido en aplicar a la construcción automovilística sistemas y materiales utilizados desde hace tiempo en la fabricación de planchas onduladas traslúcidas, de tubos, botes ligeros, cascos militares y otras piezas elaboradas a base de plástico con fibra de vidrio, con un proceso de fabricación más bien de artesanía que de producción masiva, a base de resinas plásticas, polimerizando y endureciendo mediante la adición de catalizadores ácidos y oxidantes. En principio, fueron empleadas resinas fenol-formol o preaformol, con catalizador ácido; posteriormente sustituidas por resinas poliesté, que no dan productos de condensación y proporcionan mejores resultados.

Las ventajas de este sistema de construcción pueden concretarse en la facilidad de incorporar a la carrocería piezas de refuerzo o de soporte necesarias y suficientes para formar un conjunto sólido; pueden construirse carrocerías muy ligeras y resistentes, de acabado perfecto y sin dificultad alguna en la reparación, en el caso de que se produzca algún accidente; su resistencia a la tracción es de 25 a 28 kilogramos por milímetro cuadrado, siendo la construcción de mucho menos peso que la chapa de hierro. Los ensayos, antes de su aplicación definitiva, son numerosísimos, lo cual implica un aumento en los costos iniciales; pero, a pesar de ello, parece que este tipo de construcciones se adapta en unidades que tengan que circular en países como el nuestro, sin que represente un serio obstáculo su complicada orografía. Muchas carrocerías pequeñas, de "side-car" y de triciclo, que se construyen en plancha, podrían ser ventajosamente sustituidas por otras moldeadas de vidrio-resina, lo mismo que cascos para motoristas, carenados para motocicletas, habiéndose pensado que cuando se haya conse-

guido reducir los precios de coste, mediante la reunión más numerosa de personal especializado, actualmente muy escaso, los ensayos y estudios realizados hasta el momento bien podrían servir de base para el montaje de una industria carrocera de materias plásticas para automóviles, partiendo de los grupos de la industria nacional automovilística, de Valladolid y de Barcelona, con los Renault y Seat. No obstante, como decimos, esto no pasa de ser una perspectiva prometedora, pero que para llegar a una aplicación extensa, con mercados abiertos y de importantes absorciones, precisa que su producción no sea antieconómica; y esto únicamente puede lograrse cuando se hayan reunido los elementos necesarios, para cuya finalidad se está trabajando intensamente, según pudo comprobarse, por lo que se refiere a España, en la pasada Feria Internacional de Barcelona.

La langosta del desierto.

Veintisiete expertos de 13 países han comenzado a discutir las medidas para combatir la presente plaga de langosta, propagada sobre un área que abarca desde la India hasta el noroeste del Africa.

La langosta—ha dicho el Doctor Gardon—ha invadido una amplia zona que se extiende sobre dos Continentes, y se propagará sobre una enorme extensión si no se toman intensas y oportunas medidas. El área que se extendía entre Marruecos español y Africa ecuatorial francesa, por una parte, y la India, por otra, está ya en nuestros dominios. El Doctor Gardon cree que aun cuando las campañas nacionales, apoyadas por la cooperación internacional, han evitado, hasta ahora, la pérdida de las principales cosechas, éstas podrán salvarse el año próximo mediante otras intensas que se lleven a cabo en donde se procrean estos insectos. El costo de las operaciones inmediatas es de más de un millón de dólares.

El Doctor Uvarov, Director de Investigación Antiárida, de Londres, cree que durante la primavera pasada tuvo lugar una temporada de intensa procreación, especialmente en la parte central de la Arabia Saudita, Irak, Irán, Pakistán, la península de Somalia y el noroeste de Africa. Durante el mes de abril, las mangas de langosta se propagaron hacia los límites externos de otros países, y el período de procreación estival se advirtió en la India, Etiopía y en una franja que atraviesa el Continente africano desde la península de Somalia hasta Africa Ecuatorial Francesa, con penetraciones hacia el Sur, hasta Kenia. En estos momentos, las mangas que se procrian en estos países darán origen a otras que posiblemente reinvasen muchos otros, sobre todo la Arabia Saudita e Irán, donde es seguro que la próxima primavera se intensificará el período procreativo. Este aspecto de la situación constituye la amenaza más urgente del próximo año. El Doctor Uvarov con-

sideró que es posible combatir este azote siempre y cuando se tomen las medidas adecuadas y a su debido tiempo; de lo contrario, la infestación del año entrante será mucho más intensa.

La necesidad de alcanzar una completa cooperación internacional es notoria y la importancia de ello prestada por las contribuciones de la F. A. O. para la campaña contra la langosta, que fueron las

mayores que se han hecho comparadas con las de cualquier otro proyecto de la Organización. Ahora parece que todos los países interesados se disponen a aumentar su concurso para combatir esta plaga. Las sumas que se han gastado en el control internacional de la langosta han evitado gastos nacionales y han sido un seguro único contra las pérdidas de cosechas.

Correspondencia

Carta de Cataluña

Pleno de la Corporación Municipal para tratar, entre otros asuntos, de la municipalización de los transportes urbanos.—El presupuesto municipal para 1955 se acerca a los 800 millones.—Llegada del Jefe del Gobierno griego, Sr. Papagos.—La Feria Provincial de Muestras de Tarragona.—Nuevos locales para la Sucursal del Banco Hispano Americano en Reus.

Barcelona.—Sigue el Ayuntamiento tratando y desarrollando los planes para la puesta en marcha de la municipalización de los transportes urbanos, de cuyas etapas nos hemos venido ocupando, en sus oportunidades, a través de nuestras crónicas. En la última reunión del Pleno municipal se puso a debate, como asunto extraordinario, el dictamen relativo a dicha municipalización en la primera etapa de 1954, o sea las bases del convenio entre el Ayuntamiento y las Entidades bancarias tenedoras, aprobándose, lo mismo que el presupuesto extraordinario, para su ejecución, de 900 millones de pesetas, de los cuales 920 se cubrirán mediante emisión de Deuda municipal y el resto se recaudará en concepto de mejoras. Recordó el Teniente de Alcalde de Transportes, Doctor Rosal, cómo se habían ido cumpliendo las directrices del Presidente de la Corporación, encaminadas a la solución de dicho problema, fundadas en la paulatina desaparición de la red tranviaria en los puntos céntricos de la urbe, sustituyéndola por el transporte subterráneo con tarifas económicas y el de filobuses y autobuses de mayor costo.

En sus explicaciones puso de manifiesto que fruto de esta política era la del tranvía en la Puerta del Angel, calle Fontanella, avenida del Generalísimo y avenida Meridiana, con la perspectiva de desaparecer igualmente en las líneas de Collblanch y Horta, una vez en servicio las del "Metro" de Sagrera-Horta y Sans-Ciudad Universitaria. Quedaba, naturalmente, por realizar la más importante supresión para lograr la descongestión del tráfico en el centro de la capital, cual era las líneas de las Ramblas, en el trozo de la plaza de Cataluña al Puerto, cosa que se lograría con la futura prolongación del "Metro" desde la estación Lléo hasta el Marqués del Duero, extendiéndose el Sr. Rosal, al llegar a este punto, en las realidades de esta política, consistente en la extensión del transporte subterráneo hacia diversos puntos clave de la ciudad que no repetimos por haberlo ya consignado en cartas precedentes. Añadió que el grupo bancario que representa a la actual Compañía de Tranvías estaba dispuesto a dar toda clase de facilidades para llevar a término el plan de municipalización de los transportes, terminando por afirmar que el verdadero maestro y artífice de todas estas mejoras, algunas ya tangibles y otras en vías de inminente realización, era el Alcalde, Sr. Simarro.

Continuando nuestra información de asuntos municipales, diremos que no nos fué posible consignar en nuestra última carta la aprobación del presupuesto municipal para 1955, que sobrepasa de largo los 700 millones de pesetas, con los cuales se espera cubrir las necesidades para dicho año, si bien con tendencia a llegar al presupuesto ideal de 1.000 millones, que son los que dentro de escasos ejercicios precisará el continuo desarrollo de Barcelona.

La visita a España del Jefe del Gobierno griego, Sr. Papagos, tuvo su primera manifestación en Barcelona, donde fué recibido, a primeras horas del pasado día 16, por el Ministro de Asuntos Exteriores. Preguntado por el objetivo de su viaje, afirmó que era puramente cultural, económico y comercial, esperando que la visita contribuya a lograr una cooperación económica con nuestro país. Después de descansar unos momentos, el Sr. Papagos recorrió la ciudad, dirigiéndose en primer lugar a la Diputación Provincial, en cuyo Libro de Oro estampó su firma, y poco después

al Palacio Municipal, donde la Corporación le obsequió con un almuerzo en el histórico Salón de Ciento. Terminado éste, alrededor de media tarde se dirigió a visitar la fábrica de automóviles S. E. A. T., en donde fué informado de la marcha de la importante factoría barcelonesa y de su actual producción. Por la noche del mismo día 16, en tren especial, siguió viaje a Madrid acompañado por el Ministro de Asuntos Exteriores español.

La provincia de Tarragona se prepara para celebrar en Reus, como las dos anteriores, la III Feria Provincial de Muestras, que, sin duda, tendrá una resonancia muy superior a las ya celebradas. Las comarcas tarraconenses, ricas y prósperas dentro de su completo ciclo económico comercial, agrícola e industrial, se han materialmente volcado colaborando en este certamen, que después de los tradicionales de Barcelona, Valencia y Zaragoza, puede decirse que ocupa uno de los primeros puestos, pese a que su celebración tiene lugar cada sexenio. Una idea de cómo ha sido acogida la Exposición en la provincia y fuera de ella, es que varias semanas antes de la fecha de su inauguración fueron ya totalmente cubiertas las inscripciones para los "stands", en los que figurarán los últimos adelantos técnicos en agricultura e industria, no solamente obtenidos y puestos en práctica en las zonas de su exhibición, sino en Cataluña y resto de España. De los actos de su inauguración, fijados para el próximo día 20, habremos de dar detallada cuenta en una próxima crónica.

Diremos también, como complemento a la actualidad reusense, que el día 17 el Banco Hispano Americano inauguró, asimismo, los nuevos y espaciosos locales adquiridos en propiedad en Reus, para su Sucursal en dicha plaza, dando con ello muestra del profundo arraigo que la citada y prestigiosa Entidad de crédito ha conseguido en la misma. Las nuevas instalaciones están dotadas para prestar el más eficiente y rápido servicio a la numerosa clientela con que allí cuenta el Banco Hispano Americano.

P. MIRALLES

Carta de Levante

Una escuela para capataces arroceros.—El Colegio Mayor Luis Vives.—Cesa el Sr. Simó en la presidencia de la Cámara Urbana.—Comercio de la naranja.—Bolsín valenciano.

Valencia.—A pocos metros del puerto arrocero de Catarroja, en la Albufera, y de la carretera Valencia-Madrid, por Sillá, se levanta la Escuela de Capataces Arroceros, creada por la Federación Arroceros Valenciana y que acaba de ser inaugurada.

Esta Escuela está llamada a prestar considerables servicios a la riqueza arroceros, a este cultivo nacido en Valencia y llevado a otras provincias por los agricultores valencianos.

Dos cursos anuales, de cuatro meses cada uno, se darán en la Escuela, estando matriculados para los primeros cursos 35 alumnos internos y otros tantos externos. Hasta de países extranjeros cultivadores de arroz se han recibido solicitudes para cursar estudios en esta Escuela.

El edificio es de tipo de las masías valencianas, y entre el lago de la Albufera y la Escuela está el puerto de Catarroja, que sirve por medio de los canales el tráfico de los pueblos de esta zona que cultivan el arroz. Da una idea de la importancia de este puerto arroceros, en plena huerta, entre arrozales, unido a ellos por canales y a la Albufera, la gran cantidad de arroz que por él pasa anualmente, unos 30 millones de kilos, y además miles de toneladas de mercancías que de él salen para ser distribuidas por los pueblos y fincas a orillas de los canales y del lago, por ser la vía de transporte más fácil.

Y ya que hablamos del arroz, diremos que entre la Federación de Agricultores Arroceros y la Diputación se ha establecido un concierto para el pago del arbitrio sobre la riqueza provincial que afecta al arroz, por la cantidad de cuatro millones de pesetas.

Otro edificio que ha sido inaugurado es el Colegio Mayor Universitario Luis Vives, en el paseo de Valencia al Mar, eje de la Ciudad Universitaria de Valencia, la que, una vez terminada, estará formada por el Colegio Mayor citado, el de Alejandro Salazar, Facultad de Medicina y Hospital Clínico, Facultades de Derecho, Filosofía y Letras y Escuela de Comercio.

Don Manuel Simó, Presidente de la Cámara Oficial de la Propiedad Urbana, después de permanecer durante tres años al frente de esta Entidad, ha presentado la dimisión de su cargo, fundando su decisión en que sus muchas ocupaciones le impiden continuar prestando la asistencia debida. Su renuncia, no aceptada, hubo, ante la insistencia, que serlo.

Excelente ha sido la actuación del Sr. Simó durante el tiempo que ha estado frente a la Cámara. Entre las de mayor eficacia destaca la organización del XII Congreso Internacional de la Propiedad, que se celebró en Valencia; la creación del Premio Marqués de Sotelo, de 50.000 pesetas, para estimular el estudio de soluciones que contribuyan a paliar la crisis de viviendas; la concesión de préstamos sin interés, o con un interés reducido, a propietarios modestos para obras de conservación y mejora de sus inmuebles, cuya concesión en menos de un año se ha elevado a la suma de tres millones de pesetas; mejora en todos servicios jurisdiccionales, arquitectura, finanzas, censo, etc. En fin, una serie de adelantos, de trabajos de organización, de resolución de múltiples cuestiones que sería largo enumerar. Gran tarea la desarrollada por el Sr. Simó, siempre en constante defensa de los intereses de la propiedad urbana, por lo que se comprende el que los componentes de la Cámara hayan tratado de disuadirle.

El Grupo de Agrios de la Cámara Sindical Agraria ha celebrado una reunión para tratar de la próxima campaña naranjera. Oficialmente se calcula la cosecha en un millón de toneladas. El Presidente manifestó que en la pasada campaña se exportaron 856.000 toneladas, o sea 156.000 menos que en la campaña 1952-53, como consecuencia de los daños sufridos por las heladas que hubo en el pasado febrero.

Respecto al comercio con Francia, nada hay todavía en concreto; dentro de unos días se esperaba comenzar las negociaciones con los representantes franceses. Con respecto al mercado alemán, se cree que en la próxima campaña adquirirá, por lo menos, la misma cantidad que en la campaña pasada. Y en lo que al mercado inglés se refiere, nada hay en concreto tampoco, pero se tienen en estudio algunas medidas para mejorar la exportación.

Estas son las impresiones oficiales. En cuanto a las impresiones particulares, lo que se dice y comenta entre los naranjeros, no hay para ello, para tener una mejor información, que darse una vuelta un sábado por la acera del Royalty, en esa lonja libre tan típica en nuestra ciudad. Entre los naranjeros que allí acuden reina cierta inquietud ante las noticias que de Francia se tienen. En una reunión celebrada por los naranjeros franceses del norte de África, han solicitado de su Gobierno la reducción del cupo de la naranja española para la próxima temporada. Esta reducción que se pretende de nuestro cupo es con el fin de proteger la cosecha, que se calcula en 395.000 toneladas, 35.000 más que la producción del año anterior. Desean los naranjeros franceses que nuestro cupo se limite a 175.000 toneladas.

También se pretende por los franceses que la naranja española en vez de ser remitida a granel, como se viene haciendo desde hace tiempo, se envíe envasada. Esto supone una subida en el coste de los envíos, pues el envase viene a costar casi tanto como el fruto.

En el mercado de la naranja, las ventas en árbol han tenido una mejora, pagándose la havel de 30 a 32 pesetas la arroba, la clementina de 35 a 40 y la mandarina alrededor de 27 pesetas.

No empezó el mes de septiembre muy animado en cuanto a la contratación de valores en el Bolsín valenciano, pues en la primera semana de este mes sólo se negociaron poco más de seis millones de pesetas nominales, cantidad muy inferior a la que se totalizó en la semana precedente, que fué de 30 millones de pesetas nominales. En cambio, en el grupo de las acciones se registró mayor animación. Los Bancos de Valencia se hicieron a 430 y 435 por 100. Las telefónicas, muy firmes, a 200 por 100. En el grupo de las obligaciones, poco negocio. Sólo cotizaban las Lúes 6 por 100 al cambio del 87 por 100 y las Trasmediterráneas al de 97,50 por 100.

Carta de Inglaterra

Progresos en la economía del Reino Unido.

Londres.—La última publicación oficial sobre rentas y gastos nacionales del Reino Unido, que constituye el estudio estadístico más detallado de la situación económica británica, revela datos alentadores, tanto más cuanto que las tendencias favorables del año pasado se han afianzado en los meses recientes.

La producción, en aumento ininterrumpido desde la guerra, experimentó un ligero retroceso en 1952, pero reanudó su marcha ascendente el año pasado. Constituye un síntoma favorable el hecho de que la expansión experimentada por la industria manufacturera fuese mayor que el promedio de aumento en todas las actividades, lo que tiene gran importancia, vista la necesidad de mantener e incrementar las exportaciones del país.

Este aumento de la producción ha repercutido sobre la renta y los gastos nacionales. De 1948 a 1953, la producción ascendió en un 15 por 100, mientras que el consumo, en términos reales, se incrementó tan sólo en un 6 por 100. El principal aumento se produjo en el capítulo de artículos alimenticios: el año pasado se consumió el 11 por 100 más que en 1948, teniendo en cuenta los cambios de precios. También aumentaron notablemente las compras de artículos domésticos, mientras que el gasto en vestir, que alcanzó el máximo en 1950, ha venido declinando regularmente desde entonces, y el año pasado fué algo inferior al de 1948.

Por otra parte, los ahorros personales, que durante los años que siguieron a la conflagración habían sido muy reducidos, se han recuperado a partir de 1952. Es cierto que las estadísticas de ahorros son menos exactas que otras de las contenidas en la publicación que nos ocupa, y que el capítulo "ahorros personales" incluye también los efectuados por las Empresas individuales, los agricultores y las personas dedicadas a profesiones liberales. De todos modos, la tendencia se refleja claramente en las estadísticas, y resulta realmente impresionante el aumento experimentado por este capítulo, que en 1951 fué de 237 millones de libras esterlinas, en 1952 de 706 millones, y en 1953 de 870 millones.

La nueva tendencia, ascendente de los ahorros indica claramente que después de la presión inflacionista sufrida por la economía británica durante la postguerra, se ha recuperado la estabilidad y que los ciudadanos trazan sus planes a largo plazo, con la confianza de que dicha estabilidad se mantendrá. Este mismo estado de ánimo se ha reflejado en el exterior, con la creciente firmeza de la libra esterlina.

Las inversiones de capital fijo (incluyendo las reservas para amortización) han aumentado en un 26 por 100. Es cierto que el mayor incremento se ha registrado en la industria de la edificación, pero la solución de la escasez de viviendas era un problema que exigía preferencia. No obstante, aun sin contar este capítulo, las inversiones en capital fijo se acentuaron en un 19 por 100. Durante los años 1952 y 1953 se retardó algún tanto el ritmo de las inversiones en maquinaria e instalaciones, efectuadas por la industria manufacturera, pero hay que tener en cuenta que en este período se abrigaban algunas dudas acerca de los acontecimientos económicos internacionales, que, por fortuna han resultado injustificadas. Tanto el Gobierno como la industria reconocen la necesidad de aumentar las inversiones en maquinaria moderna, y, probablemente, en los momentos actuales se están ya aumentando, como consecuencia de las nuevas concesiones tributarias introducidas por el Gobierno.

De los ingresos totales de las Empresas del Reino Unido, obtenidos en 1953, sin descontar las reservas de amortización, se destinó menos de un tercio a dividendos e intereses; casi otra tercera parte fué absorbida por los impuestos, ahorrándose el resto. Los beneficios totales de las Compañías, en términos monetarios, fueron en 1953 un 9 por 100 superiores a los del año anterior, pero los pagos en concepto de intereses y dividendos aumentaron en un 12 por 100. Este aumento de los dividendos, continuado en el presente año, ha despertado cierta controversia; pero hay que tener en cuenta que los desembolsos totales a título de dividendos e intereses, efectuados por todas las Compañías, excepto las nacionalizadas, aumentaron desde 1946 hasta el año pasado en un 53 por 100, y los pagos de dividendos ordinarios se incrementaron en un 61 por 100, mientras que los salarios subieron, durante el mismo período, en un 71 por 100. Aunque no se dispone de cálculos precisos, no hay duda de que desde 1938 hasta 1946 los jornales aumentaron considerablemente, mientras que los dividendos apenas sufrieron variación.

La distribución de la renta se ha nivelado apreciablemente. En 1938, más del 50 por 100 de los ingresos obtenidos a través del impuesto sobre la renta provenían de personas que ganaban más de 3.000 libras esterlinas anuales; en 1949 y en 1953, aproximadamente la mitad de los ingresos por este concepto procedieron de ciudadanos que ganaban más de 1.500 libras anuales.

JOHN KINGSLEY

Carta de Alemania

Difícil momento en la vida política y económica del país.—No todas las opiniones son exactas.—Lenta recuperación.—Se redujo el costo del dinero.—Esfuerzo agrícola e industrial.

Bonn.—La intervención de Adenauer en los problemas políticos y defensivos de Europa atrajo la atención de muchos países sobre el nuestro. Se opina desde distintos ángulos; y aunque en general los juicios son respetables, otros se muestran excesivamente rigurosos, estimando el pasado y no el presente. Las condiciones temperamentales de una nación, como los de una raza, se asemejan en todas las épocas; pero la evolución de los pueblos a virtud de acontecimientos vividos y experiencias profundas, determinan características y modificaciones de rumbo que deben ser comprendidas y estudiadas imparcialmente, y a esa comprensión y estudio aspiran quienes se muestran dispuestos a incorporarse a las corrientes que imponen las circunstancias del mundo actual.

Decimos esto a propósito de ciertas opiniones, suponemos que inspiradas en la mejor intención, pero carentes de base real. No es cierto que la recuperación alemana haya llegado a los términos que le atribuyen algunos. Tienen razón los articulistas que afirman que los índices y gráficos con los que se pretende demostrar un florecimiento rápido descansan, en muchas ocasiones, en hechos anormales. Un ejemplo, en el orden económico, que principalmente interesa lo tenemos en el comercio exterior al compararlo con el de los primeros años de la trasguerra, años en que los niveles eran otros muy distintos. La participación alemana en el volumen de los intercambios es todavía escasa. Importaba Alemania occidental, en 1950, sólo el 4 por 100; en 1951 el 4,4 por 100; en 1952 el 5,4 y en 1953 el 5,5. Pues bien. En 1929 se registró el 9,5 y en 1936 el 8,5. Luego estamos aun lejos de alcanzar estos últimos porcentajes. Las exportaciones tampoco llegan a lo que en otros tiempos fueron. Si nos fijamos en el nivel logrado y los de antes de la guerra; si se compara el volumen global de la industria alemana con otros países desde tiempos anteriores a la última conflagración, veremos que la tónica recuperadora pre-

senta otro aspecto. Se aprecia en seguida que la labor realizada ha sido fértil; pero se observa también que falta andar mucho camino para que la producción y el nivel de vida corresponda a lo que sucede en las naciones a las que se pretende comparar. La verdad es que, hasta ahora, Alemania no participa en el comercio mundial en la forma de antaño, ni mucho menos.

Ahora bien; debemos reconocer que el esfuerzo de nuestros agricultores e industriales ha sido grande, y que los rendimientos han ido en aumento. En la agricultura, tras los años siguientes a la crisis, no sólo se consiguió la cobertura máxima de las necesidades de alimentación sino que además pudieron efectuarse algunas exportaciones de productos del agro. Alemania, pocos años después de haberse iniciado la reconstrucción, pudo mandar de fronteras afuera, en 1953, artículos alimenticios por valor de unos 335 millones de DM., lo que supone, con relación al año anterior, un incremento aproximado a 64 millones. Los artículos de origen animal, que en 1952 sumaron 113,6 millones, en 1953 llegaron a 122,6 millones. En cambio se produjo algún retroceso en la exportación de animales vivos, que en 1953 se valoraron en 17,9 millones, contra 20,7 en 1952. Las exportaciones del agro, comparadas con las cifras del sector industrial, son modestas; pero van adquiriendo importancia, no tan rápida como algunos creen.

En cuanto a la industria, citaremos únicamente algunas ramas que han adquirido cierto auge. Una de ellas la de medicamentos, cuya producción se calcula un 10 por 100 superior, en 1953, a la de 1952, por valor de unos 950 millones de DM., aproximadamente. La exportación de esta clase de productos en 1953 fué de unos 220 millones, o sea alrededor del 28 por 100 más que en 1952. La producción de materias sintéticas también acreció dicho año; se fabricaron unas 250.000 toneladas, contra 195.000 el año anterior. La producción de jabones fué en 1953 de 110.000 toneladas, casi la misma que en 1952. Pero la de jabones finos ha superado. De las estadísticas que corresponden a los tres últimos años, Alemania occidental figura en séptimo lugar. La industria, en general, progresa paulatinamente.

Las Autoridades se han preocupado de reducir el coste del dinero. El Bank Deutscher Lander disminuyó en un 1/4 por 100 los tipos de emisión de los bonos de la Tesorería federal y de los ferrocarriles federales alemanes. El tipo de interés de los bonos reembolsables entre sesenta y noventa días pasó, de 2,50 a 2,25, y el de los bonos con vencimiento entre treinta y sesenta días de 2 3/8 a 2 1/8. Por esta razón, el dinero a la vista se ofrece entre 2,50 y 2,25, contra 3,50 a fines de junio último. No cabe duda que la flexibilidad de la economía alemana avanza; pero no tan acelerada como se supone.

FRITZ HANDTUCH

Los mercados de productos

La penuria de cobre domina el mercado americano, haciendo que las cotizaciones asciendan incesantemente. Ciertos compradores han llegado a pagar 85 centavos por libra, aunque el precio oficial permanece nominalmente, sin embargo, en 30 centavos. El mercado del estaño se muestra indeciso. En Londres está sostenido y en Nueva York el mercado a plazo ha vuelto a los niveles de hace quince días. La posición estadística del plomo permanece fuerte; sin embargo, las cotizaciones en Londres se han debilitado, dentro de un ambiente de paralización general. Calma en el mercado a plazo de Nueva York.

El caucho prosigue con más vigor que anteriormente su movimiento de firmeza en Londres, Nueva York y Singapur. En esta última plaza, las cotizaciones han alcanzado los niveles más elevados desde mayo del pasado año. Según las estadísticas del Grupo de Estudios del Caucho, la producción de caucho natural en agosto se elevó a 150.000 toneladas, contra 162.500 en julio, y el consumo ascendió a 125.000 toneladas, contra 120.000. El total durante los ocho primeros meses de 1954, por lo que respecta a la producción, fué de 1.135.000 toneladas y el consumo de 1.102.000.

En el sector textil, el mercado del algodón norteamericano se muestra inquieto. El Comité Consultivo Internacional del Algodón calcula que las disponibilidades de algodón del mundo occidental en la estación 1954-55 será de 44 millones de balas, es decir, un millón de balas menos que en la estación anterior. El consumo mundial se cifra en cerca de 27 millones de balas. Las subastas australianas de lana se han desarrollado con tendencia menos uniformemente sostenida. Las ventas celebradas a mediados

del presente mes en Sydney y Adelaida han sido más favorables a los vendedores que las jornadas precedentes, en lo que se refiere a los merinos; pero en Sydney, las otras calidades muestran una orientación pesada.

En los mercados americanos, los cereales se mantienen bien, sin cambios apreciables respecto a las cotizaciones de la semana precedente.

Mercurio.—El mercado de mercurio británico sigue muy firme, habiéndose retirado las ofertas que se hicieron a principios de esta semana a razón de 105 libras por frasco en almacén Londres. El precio en vigor actualmente es de 110 libras, aunque algunos negociantes piden firmemente 111 libras.

La demanda es generalmente moderada y las compras se limitan a pequeños lotes. Una pequeña consignación de mercurio español se encuentra detenida a bordo de un buque anclado en los muelles de Londres, debido a la huelga.

La Administración General de los Servicios Generales de los Estados Unidos ha publicado una declaración oficial referente a la política del Gobierno sobre el mercurio, y ha especificado que ningún productor extranjero tiene obligaciones contractuales para entregar mercurio a la cuenta del Gobierno estadounidense bajo Convenio de trueque o de otra naturaleza.

Se indica además que los esfuerzos de compra presentes y futuros tienden hacia una ampliación de la base de movilización del mercurio en el Hemisferio occidental.

El programa nacional, en vigor hasta el 31 de diciembre de 1957, prevé la compra de 125.000 frascos de mercurio estadouni-

dense a 225 dólares por unidad y 75.000 frascos de mercurio mejicano al mismo precio. Se informa que hasta la fecha los productores nacionales no han ofrecido ningún mercurio al precio de 225 dólares porque el del mercado libre es superior a 300 dólares por frasco. Sin embargo, se dice que por primera vez en la historia de la industria, los productores nacionales y mejicanos tienen garantizado durante mucho tiempo un mercado a un precio consistente con un beneficio legítimo.

Según las últimas cifras facilitadas por el Instituto Italiano Central de Estadística, las exportaciones de mercurio en los primeros ocho meses de 1954 ascendieron a 1.675 toneladas, contra 834 en el mismo periodo de 1953.

La mayor parte de estas exportaciones tuvieron por destino Estados Unidos.

Tungsteno.—Los precios de venta del Gobierno británico para el mineral de tungsteno, calidad "standard", han sido elevados, a partir del 19 del corriente, en 2/6 d. por tonelada larga. El precio de la schelita y volframita se fija, pues, en 202/6 por unidad de tonelada larga entregado en las fábricas de los consumidores británicos.

Cobre.—El Gobierno chileno está tratando de obtener del Departamento de Estado norteamericano un aumento del precio del cobre en los Estados Unidos, el cual se mantiene en 35 centavos por libra de peso, en tanto que en Europa las cotizaciones han sobrepasado ya el equivalente a dicha cotización. El Embajador de Chile ha sido encargado de pedir al Gobierno americano que defina claramente su política para con la industria chilena del cobre.

Como parte de un programa encaminado a aliviar la actual escasez de cobre en los Estados Unidos, el Departamento de Comercio estadounidense ha impuesto nuevas restricciones a las exportaciones de cobre, que comprenden el metal refinado, chatarra y chatarra de aleación base de cobre.

Azúcar.—Unas existencias mundiales de azúcar no muy importantes y una demanda de escasa consideración, hacen vaticinar para este mercado unas perspectivas de flojedad con escasas variaciones en los precios.

Se espera que para la próxima temporada la ventaja esté a favor de los productores. Bajo el Acuerdo sobre el Azúcar están controladas entre 4.331.000 y 6.468.000 toneladas de las exportaciones mundiales. La demanda, por otra parte, será probablemente mayor como consecuencia del aumento de la población mundial que habrá de elevar el consumo, así como también por el creciente nivel de vida. Por otra parte, la cosecha europea de remolacha azucarera será inferior a la anterior. Si las condiciones climatológicas son normales, se calcula ascenderá a 12.880.000 toneladas, cifra superior a todas las precedentes, excepto la de 1953-54, que ascendió a 13.521.000 toneladas.

La producción mundial probable ascenderá a 39.696.000 toneladas, contra 40.817.000 en 1953-54 y 38.052.000 en 1952-53.

Productos resinosos.—Durante la semana última, los precios de estos productos en el mercado estadounidense se han mantenido firmes, creciendo la demanda nacional y de exportación, particularmente para las resinas. Los observadores del mercado esperan nuevos aumentos en los precios de la resina, toda vez que la industria entra en los meses en que se paraliza la producción.

Las ventas de resina se han efectuado sobre la base siguiente (fob. fábrica en bidones): calidad K, a 7,78-7,90 dólares; M, 7,78-7,85 dólares; N, 7,85-7,95 dólares y WW a 8,02-8,10 dólares. Para exportación, los precios fob. puertos del Sur fueron: calidad G y H, 7,96 dólares; K, ocho dólares; WG, 8,10 dólares; y WW, 8,25-8,35 dólares.

Trigo.—La Conferencia del Consejo Internacional del Trigo, que ha tenido lugar recientemente en Londres, publicará un comunicado general acerca de su desarrollo, así como un estudio a fondo de la situación triguera mundial, en el que parece ser se intenta demostrar que el Convenio Internacional del Trigo ha tenido un efecto estabilizador y que los precios de este cereal se han mantenido siempre en razonable relación con los de otros productos.

Las sugerencias de reducir los precios a un mínimo en que los importadores tengan que adquirir sus cupos completos, han sido rechazadas por Australia y algunos de los pequeños países importadores que deben recibir de todas formas el total de sus contingentes.



BANCO DE CREDITO INDUSTRIAL

DIVIDENDO ACTIVO A CUENTA

El Consejo de Administración de este Banco, con las oportunas autorizaciones, y en uso de las facultades que le confieren los Estatutos sociales, ha acordado el pago de un dividendo a cuenta de los beneficios del corriente ejercicio, de 18,43 pesetas líquidas a cada una de las acciones números 1 al 250.000, y 4,60 pesetas líquidas también, a las acciones números 250.001 al 400.000.

El pago se efectuará a partir del día 1.º del próximo mes de noviembre, contra la presentación de los extractos de inscripción, para su estampillado, en las oficinas de este Banco, Carrera de San Jerónimo, número 40, a las horas de caja.

Madrid, 15 de octubre de 1954.—El Secretario general y del Consejo de Administración, José G. Robatto.

El Canadá y los Estados Unidos han declarado su oposición a esta medida, así como a la elevación de precios. Asimismo, los principales países importadores se oponen unánimemente a esta sugerencia.

La descripción gráfica canadiense de las malas cosechas de este año no ha impresionado en gran medida a los delegados de los países importadores, quienes señalan que los excedentes son aun elevados. Los "stocks" del Canadá han venido ascendiendo ininterrumpidamente de 113 millones de "bushels" en 1950 a 587 millones este año, en que disminuirán, aunque no en la proporción que han subido desde 1950. Por el contrario, el enorme remanente estadounidense subirá más este año.

Las desfavorables condiciones atmosféricas sin precedentes que han reinado en el Canadá y Europa, a duras penas han hecho más que detener la acumulación de excedentes.

En cuanto a las ventas, las efectuadas dentro del Convenio, desde el 1 de agosto último, han sido superiores en casi el doble a las realizadas hace un año, siendo la cifra de aquéllas de algo más de tres millones de toneladas, y la de éstas de algo menos de 1,6 millones.

La opinión general es que las condiciones, aunque insatisfactorias, son mejores que las del pasado año.

Fletes.—Continúa manteniendo este mercado su tendencia alcista, dándose el caso de que en el Mediterráneo, que es donde más tarde se observó dicha reacción, es probablemente donde mayores aumentos se han registrado en los últimos días. Esta circunstancia se verifica en dirección Mediterráneo-Norte de África-Sur de España-Norte de Europa, ya que en sentido inverso la reacción ha sido menos destacada.

Los tráficos de Ultramar presentan verdadero interés. El Río de la Plata se mantiene activo, fletando para norte de Europa. Desde Hampton Roads hay también mucha demanda de tonelaje para Europa y, concretamente, para Lisboa, se ofrecen hasta 13.500 toneladas a 6,50 dólares, libre descarga.

También se registraron numerosos fletamientos de cereales desde la costa oeste de Estados Unidos a Alemania con aumento de aproximadamente 2-6 d. sobre los últimos fletamientos pagados.

El tráfico hacia Extremo Oriente también se mantiene bastante satisfactoriamente, registrándose algunos aumentos en determinados sectores.

Continúan fletándose cereales desde el norte de África al sector Amberes-Hamburgo, y últimamente se ofrecen 44 para cebada, a base de dos puertos-carga-dos puertos-descarga, libre de estiba, representando este flete un aumento de unos cuatro chelines en tonelada sobre las cotizaciones de la semana última.

Hay que reconocer, sin embargo, que este tono optimista en el mercado internacional no ha repercutido, hasta ahora, en el tráfico de cabotaje, donde se observa mucha inactividad en los carbones de Asturias, que son la base de tantos buques de tonelaje medio. Se espera, sin embargo, que en el próximo mes esta situación pueda mejorar también visiblemente.

Los mercados de valores

ESPAÑOLES

En los mercados nacionales continúa la racha de relativa estabilidad y reajustes de cambios. El ambiente bursátil no puede ser más gris de lo que es. En ninguno de aquéllos se advierte, por ahora, un cambio de postura. La situación económica y financiera en el interior, que hasta cierto punto podría hacer variar el curso de las operaciones, sigue estacionada. Los factores influyentes en el negocio bursátil continúan, de una a otra semana, sin variación, pues todo lo que pudiera ser influyente, como la buena tendencia de la producción en el campo y actividades industriales, no varían. El ritmo de mejoras sigue su paso. El inversionista sabe a qué atenerse en cuanto a ese extremo; sabe también las particularidades esenciales de las Empresas emisoras. La actitud de la demanda es reposada y a tono con la prudencia de papel. Así que las cosas no ofrecen aliciente para iniciar cambios de tendencia en uno u otro sentido. Transcurren las sesiones con la misma calma; los movimientos de los cursos se modifican poco. Y el informador se encuentra en el caso de repetir idénticos argumentos para justificar la monotonía de las Bolsas oficiales y Colegios de otras provincias más reposadas. En éstas se advierte acrecimiento en la contratación; no en todas, pues las plazas con puerto de mar, excepción hecha de Valencia y otras, a pesar de hallarnos en la última decena del mes de octubre, acusan un matiz veraniego; no digamos en aquellas otras plazas que aun cotizan la existencia de la continuidad de festividades, Zaragoza, por ejemplo.

Puede resumirse esta impresión diciendo que los mercados nacionales de valores, a la fecha presente, no marcan camino para la Bolsa, y no es ésta el barómetro de la riqueza del país.

MADRID.—Las jornadas de la semana han dado muy poco de sí. La variación en los cursos, salvando excepciones, muy pocas, van de un cuartillo a un entero, no sólo en el sector de fondos públicos, cuya estabilidad de cambios es la de costumbre, sino el de renta variable, como puede apreciarse en los cuadros de cotización y en los breves comentarios que los acompañan.

En una información de conjunto no podemos aludir a tal o cual sesión, porque las diferencias han sido tan escasas que cabe atribuir las momentáneamente al juego de la especulación, de la pequeña especulación, que sólo puede ser de interés para los que la practican, por la cifra de títulos que mueven, nunca por las diferencias en sí. La desgana operatoria se manifiesta al asomarse a la sala de contratación; y una prueba evidente de tal desinterés al tenemos en valores como los de La Unión y El Fénix, siempre solicitados, que estos días pierden puntos inexplicablemente. Se nos dirá que el cambio de dichos títulos es alto, que es preciso considerarlos en el grupo de los que precisa reajustar para que la rentabilidad guarde alguna proporción con los precios. Todo esto es verdad; pero al inversor que siente inclinación por una determinada clase de valores, le interesa, más que la rentabilidad, la garantía que la Empresa emisora supone.

No son las fluctuaciones de los cambios el signo que actualmente ha de tenerse en cuenta para la inversión normal. Se tiene también el posible futuro de la Entidad, su emplazamiento, proyectos, posibilidades de mercados consumidores. Y eso viene ocurriendo día tras días, sin que se olvide, en el momento de contratar, el rumbo que toman las economías internacionales, algunas vinculadas a la nuestra.

Fondos públicos y similares.

En este amplio sector no pasa nada. Algunos valores no han recuperado todavía el cupón. Esto, que a primera vista tiene escasa importancia, la tiene para apreciar el tono poco impulsivo del movimiento bursátil, aun reconociendo que a los valores del Estado, Corporaciones y Entidades que tienen la garantía de aquél corresponde el mayor volumen de negocio, que esta semana ha de ser más crecido que la anterior.

Viene observándose flojedad en la contratación de los valores municipales, tal vez por la escasa fortuna que acompaña a las gestiones urbanas en general; sin embargo, los demás valores afectos a fondos públicos acusan una mejor disposición.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	82,70	82,65	82,90	82,80
Exterior 4 por 100, F	102,25	102,00	102,00	»
Idem, A	103,50	»	103,50	103,50
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	101,00	»	101,00	100,00
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	90,50	90,00	90,00	90,00
Idem, G-H	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950	100,00	100,00	100,00	100,00
Idem 4 por 100, noviembre 1951	100,10	100,00	100,40	100,55
Idem 3,50 por 100, julio 1951	95,75	95,50	95,25	95,10
Tesoros 3 por 100, abril 1950	»	»	»	»
Idem 3 por 100, noviembre 1950	»	»	»	»
Idem 3 por 100, marzo 1952	»	»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100	89,00	90,50	90,75	»
Colonización 4 por 100	95,00	»	»	94,00
Reconstrucción Nac. 4 por 100	94,50	94,75	95,00	94,50
R. E. N. F. E. 4 por 100	95,50	95,50	95,50	95,50
Hidr. Ebro 6 por 100, 1.ª	»	»	»	»
Trasatlántica 5 por 100, V-25	»	»	»	»
Idem, XI-25	»	»	»	»
Idem, V-26	»	»	»	»
Idem, XI-28	»	»	»	92,00
Majzén 4 por 100	92,50	»	»	»
Tánger-Fez 4 por 100	91,00	91,00	91,00	»
Marruecos 5 por 100	76,00	»	75,00	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	»	87,00	88,00	88,00
Idem, A, 4,50 por 100	86,25	86,25	86,50	86,75
Idem, B, 4,50 por 100	87,50	87,50	87,00	»
Idem, C, 4,50 por 100	87,00	87,00	»	87,00
Idem 4 por 100, exentas	98,75	98,75	»	98,50
Idem 3 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 5 por 100, con impuestos	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr.	97,25	97,25	97,25	97,25
Idem, a lotes, 4 por 100	100,85	100,50	100,50	100,50
Villas 5 por 100, 1914	»	»	»	»
Idem, 1918	»	»	»	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	»	»	87,25	87,00
Idem, 1929, 5 por 100	»	»	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	»	»	82,00	80,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	82,25	83,00	83,00	81,50
Idem, 1941, 5 por 100	»	72,00	71,00	72,00
Idem, 1946, 4 por 100	80,00	79,50	79,00	79,00
Empresa Municipal Transportes	83,75	»	83,00	82,50

Acciones bancarias.

Se ha estacionado el grupo de acciones bancarias, con brotes de irregularidad para algunos Bancos. El Banco de España gana un duro el miércoles y lo pierde el jueves. Los demás Bancos siguen una trayectoria indecisa, perdiendo el Mercantil una parte de sus ganancias; no obstante, a los cierres hay dinero para algunos de ellos, y a la sesión siguiente no se demuestra en la práctica la postura del dinero. Entre tanto, es evidente que la Banca en general sigue manteniendo su postura, y de vez en cuando nos muestra su pujanza con la instalación de nuevas Entidades, como la del Banco de Madrid, recientemente inaugurada, y que por cierto han producido buena impresión las declaraciones del Presidente al informar sobre los propósitos de la Entidad, que no son el lucro sino su cooperación a levantar la economía nacional, dentro de lo que permiten los medios de una Sociedad de esta naturaleza.

El Banco Exterior ha sido autorizado para abrir en Diego de León, 54, una Agencia urbana.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	702,00	703,00	702,00	702,00
Crédito Industrial	150,50	151,00	150,50	150,50
Idem, nuevas	465,00	»	472,00	»
Exterior de España	437,00	435,00	435,00	438,00
Idem, nuevas	451,00	429,00	429,00	432,00
Hipotecario	435,00	435,00	435,00	435,00
Español de Crédito	704,00	704,00	706,00	712,00
Hispano Americano	516,00	513,00	513,00	511,00
Central	470,00	469,00	468,00	468,00
Mercantil e Industrial	250,00	225,00	»	»
Popular Español	520,00	520,00	»	520,00

Eléctricas.

No hay que subrayar la firmeza de las Empresas de electricidad, porque se ve clara en las cotizaciones de los valores repre-

sentativos del capital. Tenemos la seguridad de que si las esperanzas de próximas lluvias se convirtieran en realidad, pronto mejoraría la posición de este grupo de valores, pues no se omite medio, en el terreno oficial, para facilitarles su labor. Lo demuestra la reciente autorización a la Empresa Nacional Calvo Sotelo para instalar una línea de transporte de energía eléctrica a 132.000 voltios entre Puertollano y Cijara, cuyo recorrido es de 115 kilómetros, y va desde la Central térmica de la Empresa, en Puertollano, a la presa del pantano de Cijara, para conectar con la Central hidroeléctrica que allí se está construyendo.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. E. N. O. S. A.	164,00	»	164,00	»
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	146,00	146,25	146,00	146,00
Hidroeléctrica del Chorro.....	108,00	107,75	107,50	107,50
Hidroeléctrica Española.....	197,00	197,00	196,00	196,00
Idem 6 por 100.....	452,00	450,00	445,00	450,00
Iberduero, ordinarias.....	209,50	209,50	210,00	209,00
Idem 3,50 por 100.....	»	»	»	207,00
Idem 5 por 100.....	»	»	»	»
Idem 6 por 100.....	192,25	191,00	190,00	190,00
Idem, novisimas.....	»	»	»	»
Leonesas.....	152,50	154,00	155,00	155,00
Salto del Sil.....	180,00	180,00	179,00	176,50
Salto del Nansa.....	119,00	119,50	119,00	118,00
Sevillanas.....	115,00	115,50	115,50	115,25
Idem, nuevas.....	»	»	»	»
Unión Eléctrica Madrileña.....	116,25	116,50	116,00	116,00
Reunidas de Zaragoza.....	101,00	»	»	102,50

Mineras y Metalúrgicas.

De todos los valores mineros, los que ofrecen, hasta el momento, mayor estabilidad son los de Minas del Rif.

Los demás siguen la trayectoria enclavada del mercado madrileño. Las acciones metalúrgicas también aparecen bien dispuestas. La baja de Auxiliar de Ferrocarriles va tomando cuerpo, y sin duda obedece a esa política de reajuste que ahora parece prevalecer, pues los negocios de la Entidad continúan normales.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif.....	599,00	599,00	599,00	600,00
Duro-Felguera.....	240,00	259,00	257,00	257,00
Guindos.....	»	275,00	276,00	276,00
Ponferrada.....	373,00	372,00	371,00	370,00
Altos Hornos.....	200,00	198,00	198,00	198,00
Idem, nuevas.....	»	»	»	880,00
Auxiliar de Ferrocarriles.....	419,00	412,00	412,00	415,00
Comercial de Hierros.....	»	»	261,00	262,00
Constr. Metálicas, ordinarias.....	»	»	»	»
Idem, preferentes.....	»	»	»	»
Manufacturas Metálicas.....	222,00	221,00	220,00	220,00
Material y Construcciones.....	175,75	175,75	175,50	175,50

Monopolios.

No es muy normal que cuando los valores petrolíferos en general manifiestan en todos los mercados notable firmeza, las acciones de Campsa se repliegan. Se habló del alza del precio de la gasolina y se ha desmentido oficialmente. Y hay que argüir la calidad del monopolio de esta Empresa, porque los demás monopolios, entre ellos Telefónica, se sostienen bien, y al cierre de las sesiones suelen tener dinero a la vista. Son anomalías del mercado bursátil, cuya desorientación se manifiesta constantemente.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica.....	199,00	199,50	199,50	199,50
Fósforos.....	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A.....	167,00	166,00	164,00	164,00
Tabacalera, S. A.....	176,50	176,00	176,00	»

Alimentación.

Continúa la pérdida de las acciones de El Aguila. Está visto, por la trayectoria que sigue la contratación de estos valores, que nos encontramos ante una tendencia francamente bajista. Hemos procurado indagar la causa de ello, y no obtenemos explicación congruente. Tal vez la influencia de la próxima época invernal. No basta. La Entidad ha comenzado un plan de mejoras, y la producción ha de aumentar próximamente. Sin embargo, el inversionista se mueve en sentido contrario.

Los demás valores del grupo alteran poco. La Azucarera viene repitiendo cambios toda la semana.

BANCO DE BILBAO

FUNDADO EN 1857

Administración central: BILBAO

Servicio Extranjero: MADRID



PESETAS

Capital social. 300.000.000

Idem suscrito y desembolsado. 264.168.500

Reservas. 468.000.000

Capital desembolsado y reservas. 732.168.500

(Balance al 31-12-53)



Extensa red de Sucursales

Corresponsales en todos los países

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el n.º 1.479

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas.....	508,00	505,00	502,00	501,00
Azucarera General de España.....	151,00	151,00	151,00	151,00
Ebro, Azúcares.....	»	292,00	290,00	»

Inmobiliarias y de la Construcción.

Poco negocio, y el que se realiza tiene un matiz de irregularidad, aunque ésta sea de escasa importancia. No son pocos los que estiman inexplicable la quietud tan manifiesta en las Empresas inmobiliarias. Se insiste en que la falta de materiales tiene un tanto paralizadas las actividades de algunas Empresas, y esto es lo que convendría modificar si hubiera medios para ello.

Hasta Urbanizadora Metropolitana se ha contagiado estos días de la desgana del mercado madrileño.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera.....	»	»	»	»
Portland Valderrivas.....	»	»	»	»
Ladrillos Valderrivas.....	»	»	»	»
Hidrocivil.....	154,00	152,00	152,00	152,00
Constructora General Española.....	66,00	66,00	68,00	»
Dragados y Construcciones.....	195,00	193,00	190,00	»
Alcázar.....	69,50	69,00	69,50	69,00
Asturiana.....	»	»	»	65,00
Bami.....	»	»	88,00	88,00
Caixa.....	»	»	»	»
Ceisa.....	85,00	»	»	»
Fisa.....	»	»	»	»
Hispana.....	»	78,00	»	»
Layetana.....	»	»	»	»
Metropolitana.....	155,00	155,00	155,50	155,00
Idem, nuevas.....	»	»	»	»
Rubán.....	104,00	»	»	104,00
Urbis.....	»	340,00	340,00	»
Vacasa.....	»	»	74,00	»
Idem, nuevas.....	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana.....	545,00	545,00	542,00	»

Químicas y Textiles.

Entero más o menos, no hay motivo para calificar la tendencia de las acciones químicas y textiles. Las pequeñas fluctuaciones que se observan autorizan a pensar en una situación estacionaria, con matiz más bien alcista. Y eso mismo ocurre con las textiles, que se muestran sólidas a pesar de todo.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos...	190,00	192,00	»	»
Energía e Ind. Aragonesas.....	162,00	163,00	163,00	163,00
Explosivos	299,00	297,00	297,00	299,00
Hidro-Nitro	118,00	119,00	118,00	119,50
Unquinesa	175,00	174,00	»	»
Proquisa	»	»	»	»
Española de Petróleos	461,00	460,00	454,00	457,00
Unión Resinera Española.....	109,00	108,00	108,00	108,00
F. E. F. A. S. A.	148,00	145,00	144,00	144,00
S. N. I. A. C. E.	274,00	»	»	268,00

Navales y de Transportes terrestres.

Los cupones de Trasmediterránea se cotizan estos días a 33, pero queda paralizada en el mercado madrileño la cotización de las acciones. Las del Metro repiten con firmeza el precedente. Tal vez influya en ello—por nuestra parte, no lo creemos—la reducción al 1 por 100 del tipo impositivo para la celebración de conciertos con las Empresas de transportes en la Compañía del Metropolitano de Madrid y la Compañía de Tranvías de Barcelona, con el fin de aliviar a las Empresas de transportes del aumento de gastos derivado, entre otras cargas, de las recientes reformas acordadas para el personal.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias...	165,00	165,00	»	165,50
Idem, preferentes	172,00	171,00	171,00	171,00
Trasmediterránea	»	»	»	»
Unión Naval de Levante.....	»	128,00	»	»
Metropolitano de Madrid.....	145,50	145,00	145,50	145,50
Aviaco	115,00	115,00	»	»

Varios.

Ya hemos aludido anteriormente a las acciones de La Unión y El Fénix, que acusan ligera baja. Seguramente vendrá pronto la recuperación, dada la constante solicitud del dinero para esta clase de títulos. Insa continúa muy firme, como igualmente las Empresas del papel.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	5,500	»	5,450	»
Insa	110,00	110,00	110,00	110,00
General de Inversiones	152,00	»	151,00	»
Papelera Española	»	485,00	485,00	485,00
Papeleras Reunidas	170,00	170,00	169,00	»

El cierre del viernes varió poco, en general, de los días anteriores. Nos referimos al sector de dividendos. El grupo bancario se mostró algo más firme; y la nota destacada fué la subida del Banco Español de Crédito, al quedar a 712. El alza obedece, según impresiones recogidas en Bolsa, a un aumento de demanda de este valor, que forzó la cotización. Por lo demás, el grupo de eléctricas y los otros se movieron con la misma tónica de las precedentes jornadas.

Negociación de valores.—No sorprende la baja que se observa en la negociación de valores en comparación con las dos semanas señaladas, pues la festividad del 12 y la calma de las sesiones que sucedieron a esa fecha, por falta de órdenes acumuladas, dió lugar a la contracción que indican las cifras.

VALORES	Semana 5 al 8 octubre	Semana 13 al 15 octubre	Diferencia en 15 de octubre
(Millones de pesetas)			
Efectos públicos	145,29	55,15	—110,16
Acciones bancarias	2,46	1,49	— 0,97
Idem industriales	17,02	10,95	— 6,09
Obligaciones	2,99	2,54	— 0,45
Total pesetas nominales	165,76	48,09	—117,67

BARCELONA.—La prensa de Barcelona refleja la impresión que produce el mercado catalán, al afirmar que las jornadas se-

COMPañIA DE LUZ Y FUERZA DE LEVANTE, S. A.

(LUTE)

Fundada en 1930.

Capital social: 113.301.500 pesetas.

SUSCRIPCION PUBLICA

de 50.000 Obligaciones hipotecarias de 1.000 pesetas nominales cada una, por un importe de 50.000.000 de pesetas.

TIPO DE EMISION:

98 por 100 libre de gastos para el suscriptor.

Interés: 6,75 por 100 anual, con cupones semestrales de vencimiento en 1 de mayo y 1 de noviembre de cada año.

El primer cupón se abonará el 1 de mayo de 1955.

RENTA LIQUIDA: 5,23 por 100 además de la prima de amortización.

La amortización de la emisión se efectuará en un plazo de cincuenta años, a partir de 1955, quedando facultada la Sociedad para anticiparlo en cualquier momento.

La Entidad emisora toma a su cargo el impuesto de negociación.

La emisión ha sido tomada en firme por BANCO DE VIZCAYA, BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, BANCO HISPANO AMERICANO admitiéndose las suscripciones en todas las dependencias de estos Bancos.

Madrid, octubre de 1954.

manales conocidas no aportan novedad alguna a la tendencia. Esta sigue con escaso impulso a causa de que el papel no parece dispuesto a ceder terreno y el dinero se repliega cuando cesan las oportunidades. Así que la indecisión impera y hay que esperar un cambio de rumbo. Descienden los valores de cementos, y sobre todo los de Fomento de Obras que, sea por la causa que fuere, van cediendo puntos. Y decimos esto porque la baja no puede atribuirse únicamente a mecanismo del mercado, sino a motivos de orden distinto.

Flojo también el arbitraje y estacionado el sector de renta fija. Hubo alguna animación en la contratación de derechos. Aguas de Barcelona se hicieron a 80, Cros a 272, Trasmediterránea a 33, como en Madrid; Maquinista a 5,25 y Papeleras Reunidas a 31.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña, preferentes...	»	»	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias...	»	»	»	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	256,50	255,00	255,00	254,00
Catalana de Gas y Electricidad...	»	150,50	»	126,50
Trasmediterránea	»	176,00	»	»
Hullera Española	»	»	»	»
Asland, ordinarias	586,00	575,00	574,00	»
Cros, S. A.	555,00	551,00	550,00	552,00
España Industrial	578,00	»	»	»
Carburros Metálicos	565,00	565,00	565,00	»
Española de Petróleos	462,00	454,00	458,00	459,00
Fomento de Obras y Constr.	551,00	528,00	511,00	»
Motor Ibérica	5,500	5,500	5,550	5,250
Tabacos de Filipinas	510,00	»	506,00	507,00
Industrias Agrícolas	451,00	451,00	454,00	»
Maquinista Terrestre y Marítima...	108,00	108,00	107,50	107,75
Explosivos	297,00	295,00	298,50	298,00

BILBAO.—Se estabilizan los Bancos locales, con ventaja para el Bilbao. Verdaderamente, el mercado bilbaíno se mueve con poca decisión, como ocurre en casi todos los mercados nacionales. Los ferrocarriles repiten cursos. Las eléctricas también se des-

envuelven entonadas y muy sostenidos los valores mineros, a la cabeza Minas del Rif. Los valores siderometalúrgicos, después de jornadas muy activas, no cotizan la mayor parte de los días. En cambio vemos una mayor actividad en las navieras, que mantienen sus precedentes y hay dinero para ellas a los cierres de todas las sesiones. Vuelven las buenas noticias sobre el transporte marítimo. Los fondos públicos permanecen estables.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	665,00	665,00	670,00	671,00
Banco de Vizcaya, A	525,00	525,00	520,00	525,00
F. C. La Robla	147,50	148,00	»	»
Electra de Viesgo	175,00	175,00	175,00	175,00
Reunidas de Zaragoza	102,00	102,00	102,00	101,75
Iberduero, ordinarias	209,00	209,00	209,50	211,00
Hidroeléctrica Española	197,00	196,50	196,50	197,00
Minas del Rif	597,50	597,50	»	594,00
Naviera Aznar	2.075	2.075	»	»
Naviera Bilbaina	»	1.150	1.125	»
Naviera Vascongada	1.560	1.580	»	1.580
Altos Hornos	199,00	199,00	199,50	»
Babcock & Wilcox	890,00	»	»	887,00
Basconia	»	»	»	»
Duro Felguera	»	»	»	»
Euskalduna	655,00	»	»	»
Papelera Española	478,00	480,00	480,00	480,00
Sefanitro	»	»	»	»
Explosivos	298,00	298,00	296,00	297,00

PALMA DE MALLORCA

Poco movimiento bursátil en Palma de Mallorca. Las acciones locales presentan cierto interés a la contratación, pero se opera escasamente. En obligaciones destacan las de la Sociedad General de Tranvías y la Deuda Municipal de Felanitx.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Crédito Balear	49,00	70,00
Crédito Mercantil de Menorca	800,00	»
Ferrocarril Palma-Sóller	50,00	50,00
Salinera Española	240,00	»
Naviera Mallorquina	100,00	»
Gas de Sóller	100,00	105,00
Banco Agrario de Baleares	100,00	»

PAMPLONA

Se mantiene la firmeza bancaria y la del cemento. De las acciones industriales, las que ofrecen estos días mayor actividad son las del Irati, lo cual no es extraño en Pamplona, dado el prestigio de esta Empresa maderera.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Cementos Portland	485,00	485,00
Crédito Navarro	560,00	560,00
El Irati, S. A.	186,00	188,00
La Vasco Navarra, S. A.	600,00	»
La Vasconia, S. A., Banca y Crédito	240,00	»
Sociedad Navarra de Industrias	645,00	645,00

SAN SEBASTIAN

Los Bancos se llevan la palma en el mercado de San Sebastián. Sigue la buena disposición de Eléctrica del Urumea. Entre las siderometalúrgicas parece que la Unión Cerrajería ha tenido una revalorización de su papel, justificada por la importancia de

BANCO DE VALENCIA

Capital suscrito y desembolsado..... 50.000.000 de ptas.
Fondos de Reserva..... 55.000.000

BANCA Y BOLSA

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.445)

esta Entidad. En obligaciones se han movido las de la Ciudad de San Sebastián 4 por 100 y las provinciales de Guipúzcoa.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de San Sebastián	2.200,00	3.150,00
Banco Guipuzcoano	2.650,00	2.750,00
Banco de Tolosa	800,00	800,00
Unión Cerrajería	5.157,50	5.700,00
Aceros Eguzkia	729,50	»
Papelera del Urumea Mendia	1.150,00	1.150,00
Cementos Rezola	2.500,00	»
Deportes y Espectáculos	575,00	»
Agua y Balneario de Cestona	1.500,00	1.600,00

VALENCIA

En renta variable, las acciones del Banco de Valencia siguen dominando el mercado.

Ha cedido un poco el volumen de contratación. Sin embargo, los títulos de cotización habitual—nos referimos especialmente a valores locales—continúan firmes, así como casi todo el sector de renta fija.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Valencia	425,00	435,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia	89,00	89,00
Cia. Frutero Valenciana Nav., Cofruna	159,00	159,00
Cia. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	40,00	»
Idem, serie B	»	»
Idem, Producción	»	»
Compañía Inmobiliaria Valenciana	102,50	102,50
Solares y Construcciones, S. A.	»	»

VALLADOLID

El mercado de Valladolid se presenta, en el mes en curso, algo más animado, repitiendo el precedente la mayor parte de los valores de dividendo.

En renta fija, estabilidad general.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco Castellano	310,00	310,00
Sociedad Industrial Castellana	310,00	310,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	165,00	165,00
La Cerámica, S. A.	100,00	85,00
"El Norte de Castilla", S. A.	159,00	159,00
Talleres de Fundación Gabilondo	115,00	110,00
Hotel Conde Ansúrez, S. A.	225,00	225,00
Producción de Semillas, S. A., Prodes	70,00	»
Tableros de Fibras, Tafisa	150,00	»
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa	105,50	»

VIGO

Ha sido estos días escasa la contratación de valores, en particular de dividendo, pues entre los corrientes no se ha publicado cotización. Las obligaciones se han visto algo más solicitadas.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Tranvías Eléctricos de Vigo (70 pesetas)	»	»
Idem (de 500 pesetas)	»	»
Obligaciones:		
Ayuntamiento de Vigo 5 por 100	80,00	80,00
Junta de Obras del Puerto de Vigo 5 por 100	»	86,50
Tranvías Eléctricos de Vigo 5 por 100	»	»

SOCIEDAD TRANVIA DE BARCELONA, ENSANCHE Y GRACIA

A partir de 1.º de noviembre de 1954, se pagará en los Bancos Español de Crédito, Central y Crédit Lyonnais, en Barcelona, el cupón número 83 de las obligaciones al 4 por 100, siendo su importe líquido de 7,075 pesetas.

ZARAGOZA

Todavía no ha fijado el mercado aragonés su habitual movimiento, si bien comienzan a observarse síntomas de actividad que seguramente aumentarán pronto, pues todavía se encuentra Zaragoza bajo la influencia de las festividades.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Aragón	400,00	410,00
Banco Zaragozano	340,00	»
Cementos Portland Mdrata de Jalón	325,00	»
Cementos Portland Zaragoza	310,00	»
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa)	300,00	»
Criado y Lorenzo, C. A.	260,00	»
Eléctricas Reunidas de Zaragoza	101,00	101,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A.	147,00	147,00
La Industrial Química de Zaragoza	120,00	»
La Montañanesa, S. A.	250,00	»
Maquinaria y Metal. Aragonesa	340,00	»
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A.	200,00	»

EXTRANJEROS

Los mercados extranjeros de valores acusan la inquietud del momento internacional, pues aunque se vislumbra buenas disposiciones en todos los aspectos, esa misma razón produce influencia sobre la contratación de valores, ya que los resultados de las tareas diplomáticas todavía se desconocen.

Además de la impresión anotada en las plazas que citamos a continuación, sabemos que en Bruselas, después de sesiones en las que se consolidaron las ganancias obtenidas últimamente, el mercado volvió a sentirse alcista, destacando los valores bancarios y los coloniales. En Milán se advierte renovada firmeza en casi todos los grupos. En Amsterdam, la actividad no es mucha. Parece que los valores más interesantes en dicha plaza son los de navegación. En Estocolmo, la tendencia es irregular, con negocio restringido. El mercado de Lisboa va entonándose, con tendencia firme, y el de Buenos Aires acusa mucho volumen de negocio, con sostenimiento de cursos.

Este breve resumen nos da idea de que, en general, los mercados extranjeros de valores siguen una ruta bastante sostenida, salvando las excepciones, que nunca faltan, pero prevalece en todas partes la expectación.

PARIS.—A pesar de las circunstancias excepcionales que concurren en el mercado de París, no cabe duda que su actual postura es buena. No es de extrañar, sin embargo, que la tendencia no responda a una absoluta regularidad, pues no se negará que el problema de los salarios y las entrevistas de Mendés-France, últimamente con Adenauer por el asunto del Sarre, son de importancia para el desarrollo económico de Francia. Se esperan saludables reacciones.

Entre tanto, las rentas francesas siguen sostenidas. Las acciones químicas muy sólidas, lo mismo que las petrolíferas.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel	65,50	65,80
5 % 1920-1950 Amort.	118,00	118,80
C. National d'Escompte Paris	2.180	2.175
Crédit Lyonnais	2.210	2.215
Tánger à Fez	1.150	1.180
Atelier Chant Loire	6.590	6.785
Entrepr. Ind. Charentaise	6.395	6.145
Socony Vacuum France	15.790	11.850
Wagons Lits	790,00	»

LONDRES.—Si hubiéramos de resumir la situación del mercado londinense en pocas palabras, diríamos: firmeza en todos los grupos. Recientemente se produjeron nuevas alzas en muchos valores industriales, entre ellos los del petróleo, y en las minas de oro. Claro es que los avances nacieron apoyados por las noticias de buenos rendimientos. Respecto de las minas, un detalle puede darnos la medida de la tendencia. El índice de 88,74 ha pasado a 100. Muy bien orientadas están las minas de cobre, plomo y cinc. No así el estado. Pero, en general, el mercado sigue sólido.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	68 1/10	66 1/10
Shell	105/9	115/5
General Electric	55/5	54
Rubber Trust	2	2
Imperial Chemical	59/6	59/10 1/2
Río Tinto Co.	38	37 1/4
General Mining & Finance Corp.	102/6	102/6
Anglo Iranian Oil	16 3/4	17 1/4

NUEVA YORK.—De irregular puede calificarse el mercado de Nueva York, y no faltan motivos para ello, pues las cuestiones económicas del interior y las internacionales hacen que la Bolsa refleje un estado de franca expectación, dando a los cursos diversos giros. Una cosa hay cierta: la subida de las acciones de aviación, cupa preferencia por el dinero es evidente.

Otra causa de la expectación es la proximidad de las elecciones. Sabida es la pugna entre los partidos que se disputan la supremacía del Poder. Para unos y otros el interés primordial es el florecimiento de la nación y que ésta conserve en el mundo el rango económico que viene sosteniendo. Pero tampoco hay que olvidar las aspiraciones personales, y en el giro que tomen las cosas está la máxima serenidad que ha de imponerse en los mercados de valores americanos.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	19 3/4	89 3/8
U. S. Steel	58	59
American Tel. & Tel.	172 1/8	171 3/4
International Tel. & Tel.	22	21 3/4
General Electric	45 5/8	42 5/8
Canadian Pacific	26 1/2	27
Anaconda Copper	45	45 3/4
Shell Oil	58	56
Westinghouse	72 3/8	71 7/8
Royal Dutch	45 1/2	»

ZURICH.—El mercado de Zurich no abandona su tendencia sólida, especialmente para los valores bancarios e inmediatamente después para los de seguros. Esto lo repetimos una y otra semana; pero hay que emplear palabras iguales o parecidas por la misma razón de que iguales o parecidas son las circunstancias que concurren en Suiza y su buena postura en la balanza de pagos.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern	»	»
Kreditanstalt, Zurich	1.360	1.370
Zurich Allg.	11.150	11.500
Brown Boveri	1.480	1.485
Nestlé Aliment	1.777	1.795
Royal Dutch	521	558
Standard Oil	451	455
Interhandel	1.550	1.575

BANCOS

Publicamos hoy el balance del Banco de España, con el breve comentario de costumbre. Este Banco, como todos los centrales extranjeros, continúa la política de ayuda a la reconstrucción nacional, que tanto en Europa como en América representa en estos momentos una fase interesante para las respectivas economías. Sin apoyo financiero, difícilmente puede llegarse a la máxima aspiración de los rendimientos agrícolas e industriales de un país. Al lado de esos Bancos están las instituciones de crédito de carácter internacional.

En otra ocasión aludimos a los servicios que tratan de prestar estas instituciones.

En la Conferencia de Bretton Woods, en 1944, donde representantes de 44 naciones se reunieron para trazar las bases de una nueva organización económica para la cooperación en la post-guerra.

Dos instituciones complementarias nacieron en esta ocasión:

El Banco Internacional, creado con objeto de fomentar la movilización de capitales para fines productivos, financiamiento de la reconstrucción y desarrollo de los recursos naturales, y el Fondo Monetario Internacional, para promover la

estabilidad de los cambios, facilitar ayuda a corto plazo en divisas extranjeras y acelerar la remoción de las barreras artificiales de pagos.

Para que una nación pertenezca al Banco debe ser primeramente miembro del Fondo. El 1 de agosto de 1954 cada una de estas instituciones tenía 57 adheridos y algunas solicitudes de ingreso más.

El Banco constituye un gran instrumento, creado para encauzar las inversiones hacia proyectos reproductivos. Su misión es movilizar capitales. Su aspiración, contribuir a elevar el nivel de producción mundial en la forma más rápida y eficiente posible, ayudando a obtener y mantener el equilibrio económico y contribuir a la expansión del comercio.

El Banco estudia primeramente los proyectos más útiles y urgentes. Sus esfuerzos tienden a contribuir al mejoramiento de los niveles de vida y las condiciones del trabajo.

Además de sus propias operaciones, el Banco trata de estimular las inversiones privadas. Una de sus responsabilidades es ayudar al establecimiento de normas internacionales equitativas para el prestamista y el prestatario.

Porque realmente tiene este doble papel.

En el primer concepto, puede prestar fondos directa o indirectamente, puede garantizar o participar en garantías a Agencias a Empresas privadas agrícolas o industriales. Si una Empresa privada solicita el préstamo, tiene que obtener la garantía de su país, a través del Banco Nacional o de alguna otra institución similar.

Sus primeros empréstitos fueron otorgados a ciertos países de Europa cuyas economías sufrieron con la guerra, para la compra de equipo y elementos necesarios para desarrollar su programa de reconstrucción. Los préstamos hechos más tarde en el Continente tuvieron el objeto de desarrollar ciertos proyectos especiales, sobre todo relacionados con la modernización de la producción en la agricultura y las industrias pesadas y ligeras.

En recientes fechas se ha puesto mayor interés en aquellas operaciones de "fomento". Se han hecho préstamos con el propósito de estimular las actividades productivas y las fuentes de riqueza de los menos desarrollados.

El total de los préstamos concedidos por el Banco hasta el 1 de agosto de 1954 fué de unos 1.950 millones de dólares.

Los países beneficiados han sido: Australia, Austria, Bélgica, Brasil, Ceilán, Chile, Colombia, Congo belga, Dinamarca, Ecuador, Etiopía, Finlandia, Francia, India, Irak, Islandia, Italia, Japón, Luxemburgo, México, Nicaragua, Noruega, Países Bajos, Pakistán, Panamá, Paraguay, Perú, Rhodesia del Norte, Rhodesia del Sur, Salvador, Tailandia, Turquía, Unión Sudafricana, Uruguay, Yugoslavia.

En su carácter de prestatario, el Banco ofrece obligaciones a fin de incrementar sus reservas de fondos disponibles. El 1 de agosto de 1954, se había emitido un total de 785 millones de dólares, de los cuales 665 quedaban pendientes. Estas emisiones fueron colocadas en los Estados Unidos y están en poder de Bancos, Compañías de Seguros y particulares. Algunos de ellos se negocian también en las Bolsas de Amsterdam, Amberes, Bruselas, Estambul, París, México.

Según las circunstancias, el Banco crea obligaciones en divisas otras que el dólar en los mercados de otros países o no. El 1 de agosto de 1954, se habían emitido obligaciones en otras divisas equivalentes a cerca de 144 millones de dólares. En esa fecha las pendientes en divisas extranjeras ascendían a 263,5 millones de francos suizos, 10 millones de libras esterlinas, 40 millones de dólares canadienses y 40 millones de florines holandeses, por un total equivalente a 136 millones de dólares estadounidenses.

Como parte de su política el Banco investiga todas las condiciones que deben reunir sus préstamos. Se examina con cuidado la base económica y técnica de cada proyecto. También se hacen estudios de las condiciones generales del país, incluso de su posibilidad para producir el costo en divisas extranjeras del débito contraído. Este trabajo se efectúa por las Misiones que van a investigar la situación sobre el mismo terreno.

Además de las investigaciones destinadas específicamente a préstamos, el Banco envía un creciente número de Misiones de cooperación. Estas ayudan a planear programas.

Una de las características nuevas de las operaciones del Banco es el sistema de control que éste ejerce sobre los préstamos. En primer lugar, antes de pagar se cerciora de que los fondos se emplearán de acuerdo con los propósitos.

BANCO URQUIJO

MADRID

CALLE DE ALCALA, NUM. 47

DIRECCION TELEGRAFICA: URQUIJO

Apartado de Correos núm. 49.

Teléfono 22-65-55.

|||||

CAPITAL: 220.500.000 DE PESETAS

completamente desembolsado.

RESERVAS: 250.000.000 DE PESETAS

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.544.)

Luego sus representantes visitan los países prestatarios para comprobar el uso a que se destinan hasta los materiales y así poder determinar si ese uso está de acuerdo con las condiciones generales de los contratos de préstamos. Finalmente, para que pueda conocerse la posición del país, los contratos de préstamo establecen que se les ha de hacer periódica al aumento de las condiciones económicas del mismo. El contacto entre el Banco y el cliente continúa durante la duración del préstamo.

El capital autorizado del Banco proviene de las acciones suscritas por los dos países miembros en proporción relativa a sus recursos. El total suscrito pasa de 9.000 millones de dólares.

Sólo el 20 por 100 suscrito desembolsado se aplica para préstamos. De este 20 por 100 sólo el 2 por 100, que se ha de abonar en oro o en dólares norteamericanos, puede invertirse una vez concedido; el 18 por 100 restante se suscribe en las respectivas monedas nacionales y puede ser invertido sólo previo consentimiento de la nación suscritora.

El 80 por 100 restante del capital suscrito del Banco tiene el carácter de fondo de garantía sólo desembolsable si llegara a necesitarse para poder cumplir con los compromisos contraídos. Cada país puede optar por pagar en oro, en dólares de los Estados Unidos o en la moneda requerida para hacer frente a los compromisos que haya de atenderse.

No se ha pensado en que el capital del Banco sea la principal fuente de fondos disponibles. A medida que aumentan las operaciones, los fondos se obtienen de los bonos que coloca al ahorro privado, garantizados por el Estado.

El gobierno del Banco reside en la Junta de Gobernadores, compuesta de un representante nombrado por cada país miembro, que se reúne normalmente una vez al año.

A fin de que el Banco pueda funcionar con eficacia, los Gobernadores han delegado la mayoría de sus atribuciones en Directores, quienes se reúnen una vez por mes en las oficinas principales. Actualmente tiene 16 Directores. Cinco son nombrados por las cinco naciones mayores accionistas y 11 son elegidos por los Gobernadores de los países restantes para servir períodos de dos años. Cada uno de los cinco Directores nombrados vota por su

país. Cada Director elegido vota por todos los países que representan. El poder de votación de los países miembros es proporcional al capital que han suscrito y, por consiguiente, a sus recursos económicos.

El Presidente del Banco tiene la responsabilidad de la conducción de los negocios del mismo y preside las reuniones de los Directores. El personal del Banco se compone de unos 450 funcionarios de 35 países aproximadamente. Los préstamos se efectúan sólo después de que hayan sido propuestos por el Presidente y su propuesta aprobada por ellos.

DE ESPAÑA

La circulación de billetes presenta un aumento en el balance del Banco de España cerrado al 30 de septiembre, de que se aproxima a las 800.000 pesetas, lo que no supone diferencia apreciable en el transcurso de un mes. El encaje de oro y plata es casi el mismo; pero la moneda metálica de curso legal aumenta en más de dos millones de pesetas. Hay también notable acréscimo en los redescuentos a Organismos públicos, lo que demuestra que el Banco sigue prestando notable colaboración a los departamentos oficiales.

La partida de diversas cuentas del Activo, señalada en todos los balances, pasa de 35.808 millones a 37.133, y las mismas diversas cuentas del pasivo, de 30.350 a 32.041.

31 agos. 1954

30 sept. 1954

Pesetas	ACTIVO	Pesetas
612.907.592	Oro en Caja	612.909.940
323.462.992	Plata	323.462.993
15.712.989	Moneda metálica curso legal	17.973.030
72.929.088	Efectos en Caja, cobro	82.115.690
96.045.562	Descuentos comerciales	96.455.986
234.465.900	Otros efectos mercantiles a corto plazo	225.766.960
1.759.896.874	Redescuento bancario	1.811.527.648
1.254.157.618	Redescuento organismos públicos	1.829.754.298
9.056.007.383	Créditos personales	9.402.556.909
13.714.857.895	Idem con garantía de valores	13.618.605.486
10.002.437	Pagarés de préstamos con garantía	8.259.537
37.147.484	Otros efectos en cartera	39.122.714
365.235.000	Deuda amortizable 4 por 100, 1942	365.235.000
50.407.876	Acciones Banco Estado de Marruecos, Banco Exterior de España y Tabacalera, S. A.	50.409.876
13.960.675.881	Deuda especial creada por art. 7.º Ley 13-3, 1942 y 31-12-1946	13.960.675.881
512.184.500	Valores adqs. según art. 9.º Ley 13-3-1942	512.184.500
294.967.710	Inmuebles y mobiliario	294.967.700
1.364.280.555	Pago intereses y Deuda Estado y otras c.	1.352.620.762
35.808.398.580	Diversas cuentas	37.133.662.076
79.523.724.904	TOTAL DEL ACTIVO	81.737.965.060
	PASIVO	
177.000.000	Capital del Banco	177.000.000
33.000.000	Fondo de reserva	33.000.000
18.000.000	Idem de previsión	18.000.000
39.737.908.117	Billetes en circulación	40.516.541.041
3.287.714.825	Cuentas corrientes	3.173.288.059
35.997.340	Depósitos en efectivo	25.999.605
5.375.004.433	Cuenta corriente Tesoro y Org. Autónomos	5.409.137.980
230.896.848	Dividendos, intereses y otras oblig. a pagar	207.652.756
277.812.812	Facturas de amortización de intereses, Deudas del Estado	65.865.804
30.350.390.526	Diversas cuentas	32.041.481.812
79.523.724.904	TOTAL DEL PASIVO	81.737.965.060

Detalles de algunas partidas del activo.

	ORO EN CAJA	
483.114.373	Del Banco	483.115.191
28.279.164	Idem, adquirido con arreglo art. 9.º Ley 13-3-1942	28.279.164
54.426.176	Idem del Tesoro	54.426.176
46.190.668	Del Instituto Español Moneda Extranjera	46.194.198
897.209	De cuentas corrientes	897.209
612.907.592	TOTAL ORO REVALORIZADO	612.909.940
	PLATA	
320.743.361	Plata recogida por cuenta de la Hacienda	320.743.062
2.719.931	Idem del Banco	2.719.931
323.462.992	TOTAL PLATA	323.462.993
	CREDITOS PERSONALES	
5.386.721.306	A Organismos adm. o públicos	6.162.547.776
3.649.286.067	A particulares	3.240.009.132
9.056.007.383	SUMA	9.402.556.909

Tipos de interés

	Por 100
DESCUENTO	3,75
Redescuento bancario	3,00
Créditos con garantías del Tesoro al 3 por 100	3,00
Idem id. de Deudas Amortizables, al 3 y 3,50 por 100, y de Perpetua Interior	3,50
Idem id. de otros valores del Estado y demás fondos públicos	4,00
Idem id. de otros valores mobiliarios, mercantiles o industriales	5,25
Idem id. de mercancías	5,50
Idem id. personal	5,75

DE FRANCIA

Si hubiéramos de juzgar la situación económica del país vecino, a través de los balances del Banco de Francia, forzosamente habríamos de reconocer que aquella situación va mejorando con toda la rapidez que permiten las circunstancias actuales. El aumento que se observa en la circulación fiduciaria es relativamente pequeño, si lo comparamos con los anticipos especiales al Estado, cuya partida en el balance cerrado al 7 del corriente supone 157.600 millones. Esta es la nota más destacada y la que confirma la política de ayudas de los Bancos Centrales.

Durante el mes de septiembre, el comercio exterior francés experimentó un déficit de 10.634 millones de francos, contra 7.355 en agosto; pero hay que tener en cuenta que en el mismo mes de septiembre del año pasado el déficit rebasó los 21.000 millones, lo que demuestra una mejora notable a favor de Francia.

Millones de francos

	Anterior	7 octubre
Circulación	2.413.796	2.454.525
Oro	201.281	201.281
Divisas	44.905	46.099
Depósitos	105.280	111.451
Anticipos	891.149	903.249
Créditos	1.045.578	1.087.454

DE INGLATERRA

Además de la disminución de la circulación, las principales características del balance del Banco de Inglaterra, cerrado el 13 de este mes, residen en un aumento de fondos públicos de 5,7 millones de libras esterlinas y un aumento de los depósitos bancarios de 5,0 millones, disminuyendo los descuentos y anticipos en 6,7 millones.

Es interesante subrayar que el Tesoro británico ha dado a conocer que en septiembre se ha conseguido un superávit en la U. E. P. de 5.602.857 libras. La liquidación se ha efectuado con un 50 por 100, recibido en oro, de la Unión, y un 50 por 100 en la reducción del crédito anteriormente concedido a Inglaterra.

Millones de libras

	Anterior	13 octubre
Circulación	1.659,4	1.657,8
Oro y plata en barras	266,5	266,9
Divisas	»	»
Depósitos	275,9	280,9
Anticipos	8,6	1,9
Créditos	14,2	14,4

DE LA RESERVA FEDERAL

Los préstamos comerciales de los Bancos de Nueva York, que figuran en el balance de la Reserva Federal cerrado el 13 de octubre, alcanzan la cifra de 7.384 millones de dólares. Y la proporción entre las exigibilidades y su cobertura es el 46 por 100. Las inversiones extranjeras suman 3.045 millones.

La situación de la Reserva Federal, a juzgar por el balance, es satisfactoria y análoga a la semana anterior.

Millones de dólares

	Anterior	13 octubre
Circulación	25.647	25.729
Oro	21.126	21.810
Divisas	»	»
Depósitos	20.483	20.149
Anticipos	255	312
Créditos	24.837	24.922

DE SUIZA

El balance del Banco de Suiza, cerrado en 30 de octubre, presenta una mejora en todas las partidas que lo integran, con relación al balance anterior. Disminuye la circulación y aumenta el encaje oro. La situación económica de Suiza continúa siendo excelente, pues su comercio exterior en el mes de septiembre presenta un saldo favorable de 13,6 millones de francos, contra un déficit de 53,9 millones en agosto pasado.

Millones de francos

	Anterior	15 octubre
Circulación	4.967	4.916
Oro	6.277	6.283
Divisas	526	544
Depósitos	79,89	79,70
Anticipos	27.450	24.188
Créditos	49,03	49,03

DIVISAS

El tema de la convertibilidad continúa siendo el de mayor divulgación por parte de la prensa técnica de todos los países. Un solo hecho podría contribuir a echar abajo los proyectos europeos multilaterales acerca de la convertibilidad, la devaluación del dólar. Esta medida revaloraría los activos de oro en poder de cualquier país que no fuera Norteamérica, con lo cual se obtendrían más dólares por la misma cantidad de oro, proporcionando más bienes y servicios en lo futuro como consecuencia de aquella revaluación. Las reservas mundiales de oro y dólares, en 1953, se cifraban, en millones de dólares, como sigue: Francia, 1.052; Italia, 795; Gran Bretaña, 3.000; Alemania occidental, 1.225; Estados Unidos, 22.091; Hispanoamérica, 3.625; Canadá, 2.416; Asia, 2.309.

Si el dólar pone de acuerdo su paridad oro—1934—con su paridad de poder adquisitivo—1935—, significaría que los exportadores estadounidenses iban a volver a la batalla del comercio internacional con amplio margen de competencia, lo que tal vez redundara en perjuicio de las industrias alemanas, inglesas y europeas en general. Por eso una convertibilidad impremeditada de las monedas de los países adscritos a la O. E. C. E. podría trocarse en una derrota comercial frente al dólar.

La libra puede ser la clave del problema. Hay economistas que admiten que es posible, pero a condición de que se abran plenamente los mercados orientales a las materias primas y a los productos manufacturados de la zona esterlina. Pero en tal caso, Londres tendría que situarse frente a la posición económica que dirige Washington.

El tiempo lo dirá.

MADRID.—Sin variación alguna en los cambios fijados por el Instituto de Moneda Extranjera.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
1 dólar USA	58,95	58,95	58,95	58,95
1 libra esterlina	109,06	109,06	109,06	109,06
100 francos franceses	10,85	10,85	10,85	10,85
100 francos marroquíes	10,85	»	»	10,85
100 francos suizos	»	»	»	»
100 escudos	»	155,16	»	»

* * *

Los cambios oficiales no han experimentado variación de una a otra semana.

Cambios oficiales de moneda publicados el día 18 de octubre de 1954, de acuerdo con las disposiciones vigentes:

Francos (este tipo podrá sufrir las modificaciones que se deriven del régimen francés de cambios), 3,128; libras, 30,600; dólares, 10,950; francos suizos, 252,970; francos belgas, 21,900; florines, 288,157; escudos, 38,986; pesos argentinos moneda legal, 1,46; coronas suecas, 2,116; coronas danesas, 1,585; coronas noruegas, 1,533; deutchmarks, 2,607.

PARIS.—El mercado de París mantiene los mismos cambios de la semana anterior.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	»	»
Londres	987,55	987,55
Nueva York	550,00	550,00
Zurich	»	»

LONDRES.—Tan ligeras son las variaciones de los cambios de Londres que carecen de significación a los efectos monetarios.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	80,05	79,95
Nueva York	2,7981	2,7950
París	979 1/2	981 1/2
Zurich	12,21 1/2	12,22 1/2

Si desea tener éxito en su publicidad es conveniente que elija la prensa de más circulación y de público más selecto. Le sugerimos que antes de decidir lo que le interesa a su Empresa y a usted examine **ESPAÑA ECONOMICA**, que creemos reúne estas condiciones.

NUEVA YORK.—En Nueva York siguen rigiendo los mismos cambios de la semana anterior.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	624,80	624,80
Londres	2,82	2,82
París	0,2800	0,2800
Zurich	25,52	25,52

ZURICH.—No hay variación sensible en los cambios de Zurich.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	14,75	14,75
Londres	12,2175	12,2250
Nueva York	4,2890	4,2875
París	1,2480	1,2455

METALES PRECIOSOS

Se acentúa la firmeza de los precios de metales preciosos, figurando el oro en primera línea.

En todos los mercados se han producido modificaciones en alza, siendo el metal amarillo muy solicitado. Este avance se refleja en las cotizaciones de las minas de oro, cuyos títulos han experimentado alza notable, no sólo por los buenos rendimientos declarados por los productores, sino por la gran demanda del metal.

Además de los precios anotados a continuación, las cotizaciones de Roma y Milán son a base de 722 liras el gramo de oro fino. En Lisboa el precio del gramo de oro en barra es de 33,65 escudos, y el oro fino, de 33,95. En el mercado libre de Tánger, el oro en barra se cotiza a 35 dólares la onza.

PARIS.—En París ha pasado el precio del oro de 425 la onza a 426, con demanda insistente.

Los precios que a continuación se reseñan se entienden en las unidades que se indican, por francos franceses la onza:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	425,00	426,00
Plata	1.501,00	1.501,00
Platino	12.755,00	12.755,00

LONDRES.—También en Londres vemos un aumento en el precio del oro, siendo estos días muy solicitado dicho metal, cuya tendencia es firme.

Los siguientes precios se entienden en chelines y libras por onza:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	250 y 8	251 y 5
Plata	75,00 1/8	74,00 3/8
Platino	50,50	50,50

NUEVA YORK.—En Nueva York no se han establecido modificaciones en el precio del metal amarillo. Su cotización sostenida demuestra que dentro de la tendencia firme del oro, la demanda no ha experimentado presión alguna.

Estos precios son en dólares y centavos por onza:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	55,00	55,00
Plata	85,25	85,25
Platino	84,00	84,00

ZURICH.—En Zurich sólo se cotiza el oro y el precio de esta semana es idéntico a la del anterior. La impresión de firmeza persiste en Suiza, sin alterar la cotización establecida.

Los siguientes precios deberán entenderse en kilogramos por francos suizos:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	4.885	4.855
Plata	»	»
Platino	»	»

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

28 de octubre, FRUTOS DE ASTURIAS ENOL, S. A.—Domicilio social, Infesto (Oviedo). A las diez de la mañana. Ordinaria.

28 de octubre, S. A. E. DE LA DINAMITA (PRIVILEGIOS A, NOBEL) Y DE PRODUCTOS QUIMICOS.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

28 de octubre, ELECTRO-HARINERA DE PALMA DEL RIO, S. A.—Domicilio social, Palma del Río (Córdoba). A las doce de la mañana, ordinaria; a la una de la tarde, extraordinaria.

28 de octubre, EL FENIX LATINO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana, ordinaria; a las doce y media de la mañana, extraordinaria.

28 de octubre, AGRUPACION GENERAL DE INDUSTRIAS LANERAS Y EXPORTADORAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

29 de octubre, HARINERA BANDRES Y CONDE, S. A.—Sin indicación de lugar, Granada. A las doce de la mañana. Ordinaria.

29 de octubre, MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S. A.—En el Banco Central, Madrid. A las siete de la tarde. Extraordinaria.

29 de octubre, EMPRESA DE AGUAS DEL RIO BESOS, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

29 de octubre, LA LANERA ESPAÑOLA, S. A.—En la Cámara de Comercio, Madrid. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

29 de octubre, RAMON GARCIA, S. A.—Domicilio social, Ecija (Sevilla). A las doce de la mañana. Ordinaria.

29 de octubre, SINDICATO DE OBLIGACIONISTAS DE ENERGIA E INDUSTRIAS ARAGONESAS, S. A. (Emisión 1954).—Domicilio social, Madrid. A las doce y media de la mañana. Asamblea general.

30 de octubre, LABORATORIOS OVEJERO, S. A.—Domicilio social, León. A las once de la mañana, ordinaria; a las doce de la mañana, extraordinaria.

30 de octubre, HARINO-PANADERA, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las doce de la mañana. Ordinaria.

30 de octubre, ENERGIA ELECTRICA PAIPORTA, S. A.—En la Delegación Local de Sindicatos, Paiporta (Valencia). A las once de la mañana. Extraordinaria.

30 de octubre, ANUARIOS BAILLY-BAILLIERE Y RIERA REUNIDOS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria.

30 de octubre, SANATORIO MEDICO-QUIRURGICO Y DE ESPECIALIDADES DE TORRELAVEGA, S. A.—Domicilio social, Torrelavega (Santander). Sin indicación de hora. Extraordinaria.

30 de octubre, SANTA TERESA, S. A.—Domicilio social, Jábigo (Huelva). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

30 de octubre, COMPANIA INMOBILIARIA NERVION, SOCIEDAD ANONIMA.—En las Oficinas de Construcciones Arozamena, S. L., Madrid. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

30 de octubre, ELECTRICA DE SORIA, S. A.—Domicilio social, Soria. A la una de la tarde. Ordinaria.

30 de octubre, HARINERA GUIPUZCOANA, S. A.—Domicilio social, Hernani (Guipúzcoa). A las doce de la mañana. Ordinaria.

30 de octubre, ALDUS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

2 de noviembre, SINDICATO DE OBLIGACIONISTAS DE SOCIEDAD HULLERA ESPAÑOLA, S. A. (emisión 1954).—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Asamblea general.

DIVIDENDOS E INTERESES

PAPELERAS REUNIDAS, S. A.—Paga, a partir del 15 de octubre, un dividendo a cuenta del ejercicio 1954, a razón de 20 pesetas por acción, contra cupón 31, ó bien en acciones, a razón de 25 acciones nuevas por cada antigua de las 6.400 creadas por acuerdo de 19 de abril de 1953.

BANCO DE CREDITO INDUSTRIAL.—Paga, a partir del 1 de noviembre, un dividendo a cuenta del ejercicio actual, a razón de 18,43 pesetas líquidas a las acciones números 1 al 250.000, y de 4,60 pesetas líquidas a las acciones números 250.001 al 400.000, contra presentación de los extractos de inscripción.

SUSCRIPCIONES

BANCO DE CREDITO LOCAL DE ESPAÑA.—De conformidad con el Decreto de 10 de agosto último, y con las características aprobadas por Orden de 20 de septiembre siguiente, este Banco ha creado una emisión de 1.000.000 de cédulas de Crédito Local, de 1.000 pesetas nominales, con interés del 4 por 100 anual sin impuestos. La emisión se considerará en vigor a partir del 1 de octubre y las cédulas tendrán consideración de efectos públicos desde el momento de su emisión, que será oportunamente autorizada por el Ministerio de Hacienda.

LA MAQUINISTA TERRESTRE Y MARITIMA, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas, del 18 de octubre al 18 de noviembre, en la proporción de una nueva por cada cuatro antiguas, de 100.000 acciones de 500 pesetas nominales cada una, números 400.001 al 500.000, emitidas a la par, sin gastos.

ADMISION DE VALORES

BOLSA DE BILBAO.—Ha acordado que se admitan a contratación pública y cotización oficial los siguientes valores:

38.000 acciones ordinarias al portador, de 250 pesetas nominales cada una, completamente desembolsadas, números 60.001 al 98.000, emitidas y puestas en circulación por Sociedad Española de Construcciones Metálicas, S. A.

DIVIDENDOS PASIVOS

VESTA, C. A. DE SEGUROS Y REASEGUROS.—Solicita de sus accionistas el pago del segundo dividendo pasivo, antes del 25 de diciembre, y del tercero, antes del 25 de enero próximo.

RUSTICAS, S. A.—Recuerda a sus accionistas que el 15 de noviembre finaliza el último plazo concedido para efectuar el desembolso de los dividendos pasivos pendientes.

AMORTIZACIONES

GENERAL ELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.—En sorteo celebrado el 8 de octubre han resultado amortizadas 363 obligaciones serie segunda, que se reembolsarán a partir del 15 de octubre, a razón de 480,85 pesetas por título.

DISOLUCIONES

CONSTRUCCIONES CIBELES, S. A.—La Junta general extraordinaria de 8 de octubre acordó la disolución de la Sociedad.

Resultados de Empresas

ALMACEN INDUSTRIAL I. F., S. A.—La cifra de ventas del último ejercicio fué superior a la de años anteriores. El beneficio neto ascendió a 62.382,08 pesetas, cuya distribución fué realizada del siguiente modo: dividendo activo a las acciones, 43.431,15; 10 por 100 reserva estatutaria, 6.213,56; 10 por 100 reserva obligatoria, 6.213,56; 10 por 100 Consejo de Administración, 6.213,56; remanente para el ejercicio 1954, 310,19 pesetas.

ELECTRA DE BURGOS.—La Memoria correspondiente al ejercicio 1953 da cuenta de que la producción de energía alcanzó en dicho año la cifra de 61,5 millones de kilovatios-hora, lo que representa un incremento del 9 por 100 sobre la obtenida en el año anterior. La energía facturada, que ascendió a 49,1 millones, tuvo igualmente un incremento del 9,7 por 100.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio líquido de 2,2 millones de pesetas, que permiten remunerar a las acciones con un dividendo del 8,5 por 100.

MINAS DEL CENTENILLO, S. A.—Según hace constar la Memoria del ejercicio último, el año 1953 se caracterizó por las dificultades en el suministro eléctrico.

El mineral obtenido en el pasado año ascendió a 3.846 toneladas, o sean unas 100 más que el año anterior. El valor neto del mineral vendido se elevó a 24.114.830,72 pesetas, equivalente a 6.269,68 pesetas por tonelada.

El importe total de los ingresos fué de 24.330.830,72 pesetas, y los gastos se cifraron en 24.223.462,52, quedando un beneficio para el ejercicio de 107.404,20 pesetas.

El mundo al día

ESPAÑA

○ Una fábrica guipuzcoana de productos metálicos tiene solicitada autorización para ampliar su industria con la fabricación de 10.000 ruedas para camiones y 20.000 para automóviles al año, empleando casi en su totalidad maquinaria de construcción nacional y un coste de 10 millones de pesetas.

○ Con un presupuesto de más de un millón de pesetas y maquinaria exclusivamente nacional, una Compañía eléctrica barcelonesa piensa instalar una nueva central térmica de reserva de 300 kilovatios a 220 v., más un generador para 40 kilovatios 220 v.

○ Otra Compañía eléctrica, asturiana, tiene el proyecto de instalar varias líneas de transporte de energía, con un coste de unas 650.000 pesetas y material exclusivamente nacional, para mejorar sus servicios.

○ También en Asturias se proyecta instalar una industria de obtención de oxígeno y acetileno disuelto, para 1.500.000 metros cúbicos del primero y 150.000 kilogramos del segundo, con un coste de 1.355.000 pesetas y material exclusivamente nacional.

○ Una gran fábrica de galletas palentina ha solicitado autorización para legalizar diversos elementos de su industria, de un valor de más de 1.800.000 pesetas y procedencia nacional.

○ Asimismo, en Palencia se proyecta instalar una nueva fábrica de grafito artificial en polvo y moldeado, para una producción anual de 500 toneladas de electrodos, 700 toneladas de grafito moldeado para diversas aplicaciones y 50 toneladas de grafito en polvo y granulado. El capital es de 20 millones de pesetas y la maquinaria totalmente nacional, salvo un prensa hidráulica valorada en 1.870.000 pesetas.

○ Una fábrica barcelonesa de maquinaria hidráulica y eléctrica tiene solicitada autorización para ampliar su industria, con un coste de dos millones de pesetas, sustituyendo máquinas anticuadas e instalando otras nuevas complementarias, de procedencia nacional, para aumentar su producción de turbinas, compuertas automáticas y demás material para la industria hidroeléctrica.

○ En Oviedo, una fábrica de oxígeno piensa duplicar su producción actual de 360.000 metros cúbicos al año, con maquinaria procedente de otras instalaciones de la misma Compañía, de un valor de 595.000 pesetas.

○ También hay el proyecto de ampliar la fábrica de una Compañía de productos químicos palentina, con un coste de 12 millones de pesetas (de los cuales cerca de ocho y medio corresponden a maquinaria de importación), para fabricar alcoholes grasos, etc.

○ Hay el proyecto de instalar en Madrid una nueva industria de envases y embalajes de cartón, precintos, etiquetas etc., con un capital de 1.500.000 pesetas y maquinaria exclusivamente nacional.

○ Por el Ministerio de Industria se ha concedido la necesaria autorización a D. Juan Grau Aris para instalar en Corbera de Llobregat (Barcelona) una fábrica de cal hidráulica de 40 toneladas diarias de capacidad, con un coste de 106.680 pesetas y maquinaria enteramente de fabricación nacional.

DISPOSICIONES OFICIALES

JEFATURA DEL ESTADO.—Decreto-ley de 6 de octubre "B. O." del 17), reduciendo el tipo impositivo de los Conciertos para el pago del Impuesto de Transportes en los ferrocarriles de superficie y metropolitanos.

JEFATURA DEL ESTADO.—El "B. O." de 18 de octubre publica los Instrumentos de Ratificación del Acuerdo Comercial entre España y el Perú de 23 de mayo de 1953, ratificado en Madrid en 13 de noviembre siguiente y mediante canje de notas efectuado en Lima el 25 de septiembre de 1954.

AGRICULTURA.—Orden de 8 de octubre ("B. O." del 19), resolviendo el concurso para la concesión del cultivo de menta en la provincia de León.

INDUSTRIA Y AGRICULTURA.—El "B. O." de 19 de octubre publica la Circular número 39 del Servicio de la Madera fijando la repercusión del canon actual sobre la madera, en las elaboraciones denominadas "apeas de mina" y traviesas.

COMERCIO.—Orden de 15 de septiembre ("B. O." de 17 de

octubre), concediendo a D. José Combalia Guasch la admisión temporal de hojalata para fabricar y exportar tapones corona.

IBEROAMERICA

○ Argentina obtuvo una balanza favorable en su comercio exterior de 136,7 millones de pesos, contra 92 millones en marzo. El superávit del mes de abril, que es el mayor conseguido desde el mes de agosto del pasado año, eleva el superávit total de los cuatro primeros meses de este año a 67,2 millones de pesos. Aunque esto supone solamente una décima parte del superávit de 698 millones de pesos conseguido en los cuatro primeros meses de 1953, indica un cambio favorable en la situación comercial argentina, en contraste con los déficit registrados entre noviembre de 1953 y febrero de 1954.

○ El Banco Central de la Argentina concederá divisas extranjeras por un total de 50,3 millones de pesos para la importación de ciertas mercancías procedentes de las zonas del dólar y del franco francés, España, Alemania, Suiza, Bélgica, Dinamarca, Checoslovaquia, Austria, Japón, Brasil y Noruega.

En los productos en cuestión figuran las piezas de repuesto de maquinaria, instrumentos quirúrgicos, pinturas, barnices y pigmentos, fertilizantes, insecticidas, piezas de radio y eléctricas, papel, cartón, drogas y alambre.

○ A 260 kilómetros al norte de Bogotá ha comenzado a construirse una nueva fábrica de hierro y acero, que se asegura será la segunda en importancia de Sudamérica. Su producción normal totalizará 120.000 toneladas de hierro y acero por mes, incluyendo raíles y equipo ferroviario, vigas, secciones, etc. El total de subproductos químicos de la fábrica, incluyendo cal, sulfato amónico y cenizas fosfóricas, se espera alcance la cifra de 50.000 toneladas por año.

La nueva fábrica está situada cerca de ricos yacimientos de hierro, carbón y piedra caliza. Las reservas de carbón en los mismos se han estimado en 200 millones de toneladas y las de piedra caliza en 50 millones.

EXTRANJERO

○ En la actualidad existen en Gran Bretaña más de un millón de motocicletas en servicio. El creciente interés por la moto como medio de transporte, lo evidencia el número de matriculaciones durante el primer semestre de este año, que ascendió a 87.360 y rebasó en 13.000 la cifra correspondiente al mismo período del pasado año.

○ Las Empresas británicas y sus asociadas holandesas poseen millones de toneladas de petróleo con una capacidad anual de 118,5 millones de toneladas métricas a principios de este año. Una gran proporción de las instalaciones de los dos países se encuentran en el Reino Unido y en el Continente europeo, donde los intereses de estas firmas refinan 43.185.000, de un total de 103.040.000 toneladas. En la América latina, la capacidad de refinación británica y holandesa era de 29.230.000 toneladas, de un total de 90.472.000.

Bibliografía

ALMANAQUE AGRICOLA "CERES". Año 1955.—Revista *Ceres*. Avenida del General Franco, 2, Valladolid.—Precio, 20 pesetas.

Todos los años por esta época se publica este interesante almanaque. Hemos recibido el ejemplar correspondiente a 1955, que, como siempre, contiene trabajos y datos de gran valor para los que prestan gran atención a los problemas de la agricultura, acreditando el editor, D. Antonio Allué Morer, Director propietario de la revista *Ceres*, sus conocimientos en la materia y el celo que despliega en la confección de las publicaciones que dirige.

Además del prólogo y de la parte dedicada a almanaque, propiamente dicho, hay artículos documentados, debidos a prestigiosas firmas, sobre temas del campo; en el orden técnico y económico, contiene el libro secciones interesantes referidas a diversos aspectos de la vida rural, como también una clasificación de la revista *Ceres* de las ferias de ganados en España y ferias regionales que se celebran en fechas movibles.

La impresión que produce el almanaque, en su conjunto, no puede ser más satisfactoria, y sinceramente felicitamos al Sr. Allué Morer por su constancia en ocuparse con notable suficiencia de las cuestiones que afectan al agro nacional.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

Capital desembolsado. 371.250.000, — ptas.
Reservas 513.146.012,77 >

467 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

SERVICIO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

Está especialmente organizado para la financiación de asuntos relacionados con el comercio exterior.

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

Glorieta de Bilbao, 6. Atocha, 22. Plaza del Emperador Carlos V, 8. Velázquez, 29 moderno. Barquillo, 44. Plaza del Callao, 1. Plaza de la Cebada (calle de Toledo, 77 moderno). San Bernardo, 40. Plaza de la Independencia, 4. Glorieta de Cuatro Caminos (esquina a la calle de Artistas). Alberto Aguilera, 56, y Guzmán el Bueno, 2. Conde de Peñalver, 14. Mayor, 41. General Ricardos, 177. Serrano, 51. Fuencarral, 4. Miguel Angel, 16. Bravo Murillo (Viriato, 1). Puente de Vallecas (Avenida de la Albufera, 36). Goya, 5.

DEPENDENCIAS DE LA PROVINCIA DE MADRID

Arganda del Rey. Ciempozuelos. Colmenar Viejo. Chinchón. Getafe. Navalcarnero. San Lorenzo de El Escorial. San Martín de Valdeiglesias.

(Aprobada por la Dirección General de Banca, con el número 1.520)

"GRUPO EQUITATIVA"

FUNDACION ROSILLO

LA EQUITATIVA (Fundación Rosillo) VIDA.
LA EQUITATIVA (Fundación Rosillo) RIESGOS DIVERSOS y LA EQUITATIVA HISPA
NO AMERICANA DE REASEGUROS

Operaciones que realizan: SEGUROS SOBRE LA VIDA, en todas sus combinaciones; RENTAS VITALICIAS, SEGUROS DE GRUPOS, INCENDIOS, ACCIDENTES, TRANSPORTES, ROBOS Y REASEGUROS en todas sus clases.

EJERCICIO 1953

Capital y reservas técnicas y libres 614.739.088
Total de primas recaudadas 222.265.261
Pagos efectuados a los asegurados hasta el
31-12-53 800.054.220
Beneficios pagados a los asegurados de Vida. 39.802.774
Activo, suma 732.389.709,28

Posee en propiedad 31 inmuebles por un valor de más de 136 millones situados en España y el extranjero donde tiene instaladas sus oficinas.

Domicilio social del "Grupo": Alcalá, 63, Madrid
Apartado de Correos número 2. Teléfono 26-70-99.

(Aprobado por la Dirección General de Seguros)



Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en toda clase de operaciones de comercio exterior

Capital escriturado 250.000.000 de pesetas
Idem suscrito 200.000.000 >
Idem desembolsado 200.000.000 >
Reservas 126.000.000 >

OFICINAS CENTRALES:

CARRERA DE SAN JERONIMO, 36.—MADRID

SUCURSALES Y AGENCIAS

Agencia Urbana en Madrid: Goya, número 41.

PENINSULA

Alicante; Avilés; Barcelona, El Borne, Via Layetana, núm. 25, y Avenida de José Antonio, núm. 557 (Barcelona); Bilbao; Burriana; Castellón de la Plana; Gandía; Gijón; Jerez de la Frontera; Murcia; Palafrugell; Reus; San Sebastián; Sevilla; Valencia, y Vigo.

ISLAS CANARIAS

Las Palmas de Gran Canaria; La Orotava; Puerto de la Cruz; Puerto de la Luz, y Santa Cruz de Tenerife.

AFRICA

Bata, Puerto Iradier, Río Benito; San Carlos de Fernando Póo, Santa Isabel, Sidi Ifni, Villa Bens, Villa Cisneros, Tánger y Tetuán.

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

París: 16, Rue de la Chaussée d'Antin (9.^a).

París: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

Casablanca: "Villas Paquet", Boulevard de la Gare, angle rue Georges Mercié.

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

Londres: 27, Throgmorton Street, E. C. 2.

Londres: 3, Covent Garden, Long Acre-London, W. C. 2.

Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

Frankfurt/Main: Neue Mainzer Strasse, 52/54.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

Capital desembolsado 425.000.000
Reservas 575.000.000

TOTAL. . . 1.000.000.000 de Ptas.

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68	Lagasca, núm. 40
Atocha, núm. 55	Legazpi (Gta. Santa M. ^a Año de Jesús, 12)
Avda. José Antonio, n.º 10	Mantuano, núm. 4
Avda. José Antonio, n.º 50	Mayor, núm. 30
Bravo Murillo, n.º 300	P. ^{ta} Emperador Carlos V, 5
Conde de Peñalver, núm. 49	Pte. Vallecas (Avda. Albufera, 20)
Duque de Alba, n.º 15	Rodríguez San Pedro, 66
Eloy Gonzalo, n.º 19	Sagasta, núm. 30
Fuencarral, núm. 76	San Bernardo, n.º 35
J. García Morato, 158 y 160	Serrano, número 64

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.468